全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS 华章经管

Mc Graw Hill

技术分析经典与实战丛书

交易员量价实战技法

The Trader's Book of Volume

The Definitive Guide to Volume Trading

成交量实战第一书，技术形态与交易量分析结合的经典之作

M a r k L e i b o v i t

〔美〕马克·莱博威特 著

梁超群 陈辉 译

机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析经典与实战丛书

交易员量价实战技法

The Trader's Book of Volume

The Definitive Guide to Volume Trading

成交量实战第一书，技术形态与交易量分析结合的经典之作

Mark Leibovit

〔美〕马克·莱博威特 著
梁超群 陈辉 译

机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Mark Leibovit. The Trader's Book of Volume: The Definitive Guide to Volume Trading.
ISBN 978-0-07-175375-3
Copyright © 2011 by Mark Leibovit.
This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.
Copyright © 2012 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.
No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.
All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳－希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。
版权 © 2012 由麦格劳－希尔教育（亚洲）出版公司与机械工业出版社所有。
此版本经授权仅限在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区）销售。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。
本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2011-4433

图书在版编目（CIP）数据

交易员量价实战技法／（美）莱博威特（Leibovit，M.）著；梁超群，陈辉译．—北京：机械工业出版社，2012.7
（技术分析经典与实战丛书）
书名原文：The Trader's Book of Volume: The Definitive Guide to Volume Trading

ISBN 978-7-111-39055-8

Ⅰ．交…　Ⅱ．①莱…　②梁…　③陈…　Ⅲ．股票交易　Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 149353 号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号　邮政编码　100037）
责任编辑：左　萌　　　版式设计：刘永青
北京瑞德印刷有限公司印刷
2012 年 8 月第 1 版第 1 次印刷
170mm × 242mm · 24.5 印张
标准书号：ISBN 978-7-111-39055-8
定价：59.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：(010) 68995261；88361066
购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259
投稿热线：(010) 88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序 Foreword

征战金融市场35年来，我从不放过任何一本技术分析著作。无论是我的投资战略思想，还是实战战术技巧，它们的理论来源都是技术分析。我求学时的专业是太空工程学，这大概是我倾心于技术分析的最初原因。近年来我发现，技术分析的基本知识成了技术新手们的盲点。他们很少有人像我这样广泛而深入地研读技术分析的书籍，他们不愿意花费足够的心力和时间磨炼自己的技术能力。他们的战车上缺失了一个重要的基础部件，即成交量。为什么会这样？对无处不在的技术分析软件的使用，可能是最根本的原因。这类软件的使用导致他们对市场不求甚解，不愿意了解市场的历史。而软件的使用确实太轻松了，只要点击鼠标，电脑屏幕上就可以生成各种图形，显示各类技术指标，导出各类分析结果。

我记得，在20世纪80年代时，我的工作之一就是帮助马克为他的“市场快报”制作图表。他对精确度要求很高，而且要我在准确地重现市场过程的同时判断这些过程和图形所传达的信息。我心领神会，勤勉工作。两人因而形成了相互尊重、相互钦佩的关系，而且这种关系维持了很长时间。也许大家对其中的辛苦难以体会，当年的电脑软件与今天不可同日而语，它们都非常粗陋，使用者必须付出大量的劳动。其中最基本的一项工作，就是通过300波特的调制调解器获取可靠的市场数据，其难度真可谓不堪回首，更不要说更为复杂的其他浩大“工程”了。我与技术分析软件的缘分就是这样艰难开始的。所幸今天的技术分析软件业早已经历了沧海桑田的变化，大家都不用再受我当年遭的罪了。这当然是好事，但这种好事也造了孽：先进的软件让这一行的新手们少了一个艰难的学习经历，而要成为一个市场分析高手，这个过程是不可跳过的。经历、经验是任何一行的关键因素，在技术分析这一行中，则尤其如此。

常有分析师奢谈头肩顶、头肩底形态，他们每每发现这样一种形态，就会非常亢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奋，但在大多数情况下，由于缺乏技术教育，他们只看到这种形态，而且是孤立地审视这种形态。爱德华兹和迈吉的《股市趋势技术分析》[⊖]（*Technical Analysis of Stock Trends*）面世于1948年（我使用的是1973年版），其中非常明确地将成交量列入最重要的头肩形态构成因素。例如，他们强调说，当头部的成交量低于左肩时，头肩形态就有形成的可能性。书中有很多篇幅讨论这个形态的演化过程，讨论不同成交量对这个形态的有效性的影响。而在今天的年轻分析师中，他们常常对发现一个头肩顶形态激动不已，而对相关的成交量不置一词。这是很可悲的，太可悲了。离开了成交量来谈形态，这不是真正的技术分析。在我的《蜡烛图精解》（*Candlestick Charting Explained*）第3版中，我用了好几页的篇幅来证明一个观点：孤立的形态很少有真正的信号价值。

不论是在经典的西方技术图形中，还是在日本式的蜡烛图（即K线图）中，还有另一个元素，那就是走在形态前面的主趋势。而对主趋势的分析在当今的技术分析中常常缺席，这种例子可谓不胜枚举。如果你在判断一种反转形态，它总有个什么要让市场反转的吧？这应该是不言而喻的，所谓反转，必然是对某种趋势的反转。因此，判断形态只是分析过程中的一小部分，不能忘了成交量和趋势。有效的技术分析中，这三种元素缺一不可。

技术分析书籍中，很少有专门分析成交量的；事实上，许多书中只用一个章节讨论成交量，而且没有任何一本书在谈到成交量时如本书这般讲究实战的。马克的“成交量反转”测量单位这个工具已经用了30年，而且它今天还在用，说明这是一个久经考验而不衰的工具。成交量是个大有可为的工具，我很有冲动要讨论市场分析中成交量工具的种种用途，展示各种使用以成交量为基础的技术指标（量基指标），但我还是遏制这种冲动吧，因为你手中的这本书，在这方面做得尤其出色。让我就此打住，让马克登场，开始演示他精彩的成交量工具。开始吧，你的心智新旅。

格列高里·莫里斯[⊖]

⊖ 本书已由机械工业出版社出版。
⊖ 格列高里·莫里斯（Greg Morris）曾著有《蜡烛图精解》和《市场宽度指标指南大全》（*Complete Guide to Market Breadth Indicators*），他是Stadion Money Management首席技术分析师和投资委员会主席。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致 谢
Acknowledgements

我们都是站在巨人的肩膀上的幸运儿。我的诸多同行，包括同辈与前辈，都是我感谢的对象。他们的思想、才能与技术水平，都让我不敢狂妄。尽管我对成交量分析研究有其独到之处，但其渊源还是要追溯到许多深刻而富有创新精神的市场技术专家对价量关系的思考，他们为本书的许多思想奠定了部分基础。

收回视线，还有许多身边的人也值得在此致谢。我的商业合伙人 Laura Reiben 一直要求我写一本成交量分析论著，他和我一起策划了本书。Laura 是个律师，对成交量分析在技术分析中的地位一直是最热情的拥护者。她是本项目的指挥，从建议书的形成，到书稿的最终编辑，她都负责协调工作。

还要特别感谢我的朋友与同事 Wayne Corbitt，他是“市场视角合伙人企业”的特许市场技术专家，没有他的研究、技术分析和编程工作，本书是不可能完成的。

我也想感谢《投资者技术分析指南》（*The Investor's Guide to Technical Analysis*）的作者 Curt Renz，是他当初将我引荐给了 McGraw-Hill 这家出版机构。感谢 Jake Bernstein，他是每一位技术分析作者的好朋友，他一直鼓励我写一本“市场期待已久”的成交量分析著作。感谢 McGraw-Hill 公司的 Mary Glenn、Morgan Ertel 与 Leah Spiro，因为他们高度认可我们关于市场需要一本全面分析成交量的论著的观点。感谢我的责任编辑 Peter Sander，他帮助我组织书稿，并一直以截止期无情相逼。同样来自 McGraw-Hill 的 Ruth Mannino 在本书的整个制作出版环节表现出高度的耐心，也在我的致谢之列。感谢 Trading Systems Analysis Group（交易系统分析集团）的 Robert Deadman，他负责为在 MetaStock 系统上添加我们的“成交量反转”功能所必需的编程工作。感谢 Jeff Gibby 允许在本书中使用 MetaStock 的图形软件。感谢我的助手，《通向暴政之路》的作者 Michael E. Newton，他为我们的客户通讯贡献了许多研究工作。感谢 Forward Uniplan Advisos 的 Rick Imperiale 在实战型叠加线方面让我分享了他的看法。感谢 Inside Edge Systems

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 Bill Brower，感谢他使用 TradeStation 对“成交量反转”分析工具所做的编程工作。

我还要感谢我在股市与饮食健康方面的导师 Roger Cole。他于 1974 年出现在我的身边，仿佛是我生命中的天使，遗憾的是他又过快地离开了我的生活。他的坦诚，他的思考，在我的生命中留下了抹不去的印记，留下了一个我非常信赖的道德罗盘。

还要特别感谢我的孩子们。由于我的市场研究工作，他们忍受了我太多的冷落。尽管我天性易怒，但他们对我一直不离不弃。我永远感谢他们慷慨地允许我如此痴迷于我的研究，尽管如果我真的开口请求他们的允许，他们很有可能根本不会答应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导言 Introduction

2010 年 4 月，我赖以成名的“鸭子”们在股票市场行情图上已经排起了长队。我预测市场将发生“锐角”反转。5 月 6 日，股市出现让人心惊肉跳的“闪电式崩盘”，趋势的反转如期展开，市场节节后退，构成了 70 多年来最弱的 5 月。

在我的“战史”中，还有许多次这样的对重要市场逆转的成功预测，下文都会讲到。这些下跌的直接推手可能是当时的某个事件或者某条新闻，但是，市场其实此前早已露出明显的“弱态”。

那么，我是如何看出弱态，成功预测反转的呢？我的这一套方法究竟有何特别之处？它与市场上业已存在的其他交易策略（这些水晶球总是很灵验，直到有一天突然失灵）有什么区别？简而言之，我的方法基于的一个元素是很少有人真正领会或者说很少有人真正愿意花时间仔细探究的。我的方法构成了本书——《交易员量价实战技法》的基础，这个方法是我 30 多年的金融从业经历和研究生涯的一个重要成果，这 30 多年来，我一直致力于观察、探究、分析成交量对市场的影响。

量价关系

股市格言“量在价先”并不只是一句格言。在我看来，成交量是判断股市强弱与趋势方向的决定因素。有一个观点我曾经在讲习班上无数次地提到过，在本书中也会深入地进行探讨，那就是，没有恰当的成交量分析，你的交易基本上就属于在“盲人之国”的交易。恰当使用成交量指标和摆动指标（在我自己的操作中，我非常信赖并总是使用我自己发明的以我的名字命名的莱博威特成交量指标），交易者就可以在图中发现有关市场未来方向的明确、清晰的信号。

在整个交易生涯中，我每一次都成功地在市场崩盘前逃生。路易斯·陆凯瑟（Louis Rukeyser）在 PBS（美国公共广播公司）上的节目《华尔街》中记录了我对 1987 年崩盘的准确预言。2000 年互联网泡沫破裂之前，以及 2001 年“9·11”恐怖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

袭击以前，我也成功地发出了熊市警讯。而在2010年5月6日的"闪电崩盘"之前数周我就向我的客户发出了"卖出"信号。

准确预言，及时"发令"

那么，我是如何预见到最近的这次大势反转的呢？首先是因为2010年4月16日的市场本身已经"发令"（逃生的起跑令）：证券交易委员会指控高盛和它的一名副总裁在次贷金融产品中犯有欺诈罪。市场抛出将近81亿股份，从而在莱博威特反转指标上生成技术卖出信号。在我的技术分析中，我考虑多种因素，成交量的急升——表示当日发生突变，由买方市场转为卖方市场——是其中之一。

在此后的几天中，有多条重要的新闻对市场构成了冲击。首先是2010年4月27日：由于对希腊将被迫重组国家债务的预感越来越强烈，市场价跌量增。其次是越来越盛的市场传言，猜测中国将加强调控，放慢强劲的经济增速。我一方面关注这些新闻，关注相关交易现象，另一方面撇开这些外部因素，单纯地从交易分析中寻找时机信号。在我的成交量分析系统中，出现了第二个负面的莱博威特成交量反转信号（VR－），这无异于升起了一面红色警告旗，表明市场内部因素已经恶化。

如图0-1和图0-2所示，交易者如果使用成交量分析工具，他就能捕捉到那个负

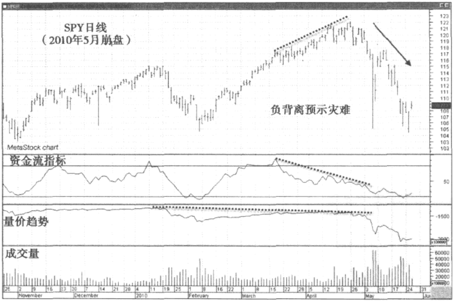


图0-1 SPY：标普500存托凭证（"Spyder"-SPY），2010年5月崩盘

注：January：1月，Febuary：2月，March：3月，April：4月，May：5月，June：6月，July：7月，August：8月，September：9月，October：10月，November：11月，December：12月，以上月份的英文在图中出现时，本书不再给予翻译。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背离信号，它表示“丹麦的某个器官已经腐烂”（莎士比亚《哈姆雷特》中的一句台词）。图0-1 揭示：尽管3 月、4 月两个月的标普500 指数还在上涨，但资金流指标（money flow index）不断下跌，而且量价趋势与价格不同步。在本书的第8～10 章中，我们将会深入地探讨这个现象，探讨其他以成交量为基础的指标和摆动指数，讲授它们在成交量分析中的使用方式。

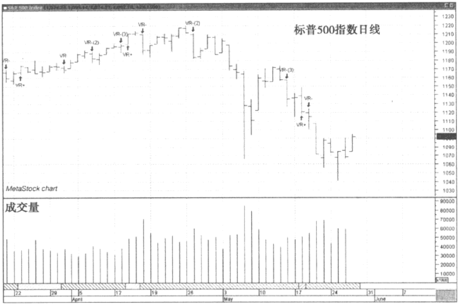


图0-2　标普500 指数日线，成交量反转指标，2010 年5 月崩盘

如图0-2 所示，在那次“闪电崩盘”之前的几个星期中，莱博威特成交量反转指标构成了许多个负面成交量反转形态。它们清晰地表明“精明资金”正在撤退，并留下了趋势变化的足迹。成交量分析和我的成交量战术叠加线（见第11 章）的形态表明，大事不妙。我们在崩盘发生前的数周内连续地向我的 VRTrader. com《金融快报》的订阅者发布卖出信号。这个事件表明，正确使用成交量分析的交易者绝不会将2010 年5 月6 日的崩盘和市场的1 000 点跌幅看做是一个偶然事件，他们明白，这一切在技术上完全可以预见。

这次准确的市场预言来得并不偶然，此前已经一再上演，每次我都发现了市场由买方转向卖方突变前的信号。例如，在恐怖分子于2001 年9 月11 日袭击世界贸易中心之前，我就看到了市场正在酝酿的反转信号。在大家研究图0-3 时，请注意这次袭击发生前数周内就出现了一连串的成交量反转负值（VR－）信号。在我的分析系统中，这种形态是明确的市场“派发”（卖出）信号。我们没有办法预见到“9·11”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事件悲剧的发生，没法预见到市场的崩盘，但成交量已经清晰地警示交易者应该卖出甚至卖空。

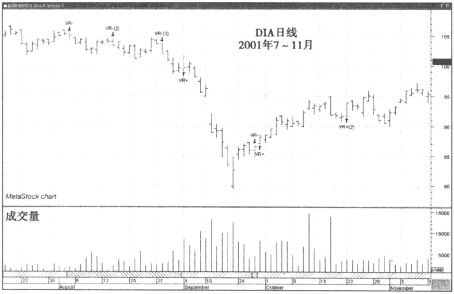


图 0-3 道琼斯工业平均指数（DIA）日线，成交量反转，2001 年 7～11 月

在图 0-4 中的纳斯达克 100 期指和图 0-5 中的 QQQQ ETF 日线图中，市场发出明

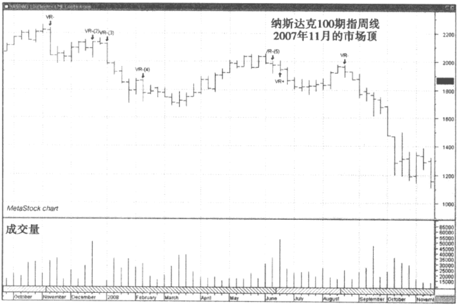


图 0-4 2007 年的市场顶与成交量反转负值（VR－），纳斯达克 100 期指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确信号：在2007年的某个时候，市场出现了一系列的负背离（即价升量减），表明顶部正在形成之中，预示情况可能不妙。此外，在2007年秋季，我的莱博威特成交量指标也发出一系列负面的成交量反转信号（见图0-4），表明卖方越来越凶悍。其结果，当然是2008年秋季一直延续至2009年3月的大跌。

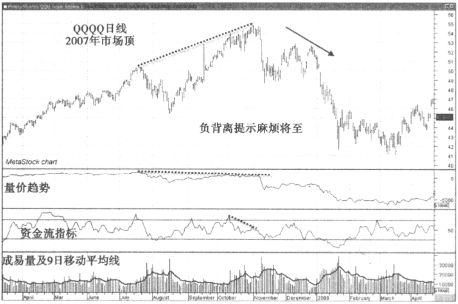


图0-5　2007年的市场顶，多指标背离，纳斯达克 PowerShares ETF

如果我们观察纳斯达克 PowerShares ETF（QQQQ）的交易价、量价趋势与资金流指标之间的背离情况，上述反转形态就更加清晰可见了。

许多人都还记得1998年由俄罗斯债务危机所引发的市场短期恐慌。如果你不记得也不要紧，Sergi Ulatov 在《Brookings 经济活力报告》中对其有一个精辟的简述："1998年8月17日，'国际紧急融资和经济改革一揽子计划'对外宣布后刚刚过去一个月多一点的时间，俄罗斯被迫让卢布贬值，同时表示有意重组其1999年年底到期的所有本币债务……"

请大家看看图0-6中迷你（E-Mini）标普500期指合约的成交量反转（VR）信号，在两次大跌前，这种信号均有出现。

大家也应该回顾一下2000年3月的市场大顶，因为它导致了长达两年的熊市。对纳斯达克来说，这个顶部的确切时间是2000年的3月10日。如图0-7所示，2000年的春夏两季中，卖方一直非常活跃。成交量再次提示我们麻烦将至，特别要警惕的是，每次反弹时，成交量都非常弱，表明交易者，特别是重量级买家的子弹消耗殆尽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

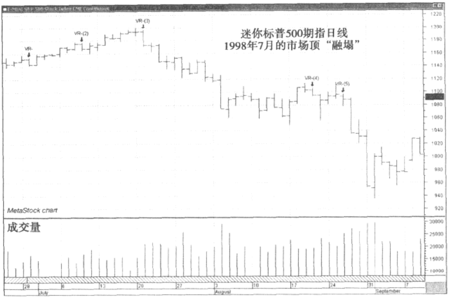


图 0-6 1998 年俄罗斯债务危机，成交量反转，迷你标普 500 期指

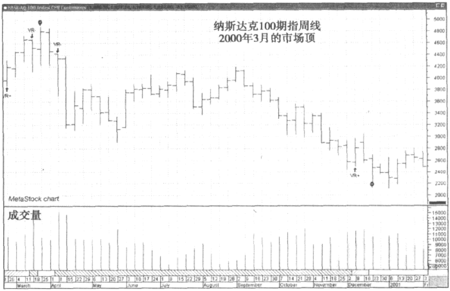


图 0-7 2000 年 3 月的顶部，成交量反转负值（VR－），纳斯达克 100 期指

在 1987 年时，你们中的许多人也许还没有入市，没有经受那年 10 月 19 日那个令人毛骨悚然的"黑色星期一"。其实，对于那次大跌，成交量分析也提早发出了警告，对成交量分析的正确使用者来说，这次崩盘来得并不突然。图 0-8 中使用了 IBM

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股价来代表道琼斯工业指数。从图中可以看出，严重的市场派发从 1987 年 8 月中即已开始。与前面所举的例子一样，这些形态提示灾难正在酝酿之中，警惕的投资者应该寻求机会卖出多头头寸，或者考虑尝试卖空。经验告诉我们，卖出可能导致市场恐慌，一旦成交量告诉我们“精明资金”正在从市场中撤出，我们是不是也应该退守某个高地，以求自保？

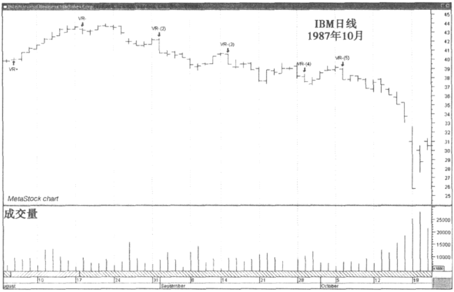


图 0-8　1987 年的大崩盘，成交量反转负值，IBM 股票

一图胜千言

实话实说，单看交易价格的变化，而不能同时观察相应的成交量情况，我是没有办法判断市场的真正动向的。成交量最能说实话，它表达的是价格变化背后的信心或力量。成交量“说话”的情况非常普遍，在第 1 章中，我探讨的其中的几种成交量“语言”。简而言之，成交量能告诉我价格变动背后的力量强弱，它描绘的市场趋势图景更全面、更可靠、更可信赖、更有逻辑性。交易经验告诉我们，价格的上升或下跌如果伴有量的放大，那么这个趋势就比较强，有效性高；相反，如果价格的上涨或下行伴随着量的萎缩，那么这个趋势已经接近疲态，买卖双方也都进入疲态，趋势有可能发生逆转。在本书中，我们将进一步探讨这些基本观念，深入研究影响成交量的种种因素，摸索将成交量信息转化为交易收益的有效途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量技术分析

对成交量做技术分析并非易事，如果这是轻而易举的事情，那么我们都已经成为大师了。实际上，固然有部分成交量信号是清晰而强劲的，但是，绝大多数的成交量信号比较隐晦，需要“翻译”工作。我觉得我们大多数既有的交易观念要先搁置一边，否则我们很难深入理解我在本书中要提出的重要观念。我认为，真正构成成交量分析之基石的是量价的组合——两者的关系、形态、背离、强弱。强调了这个大前提之后，我要明确另外一点：量价结合，意味着“一加一等于三”；也就是说，两者结合起来使用，它们所发出的信号（市场趋势、反转、时机）远远多于这两者的单独使用。

莱博威特成交量反转

2010 年 4 月，我的 VRTader. com 白金快报中发布了这样的消息：

由于欧洲市场下跌，以及薪资增长小于预期，股市遭受打击。道琼斯下跌 212 点，标普下跌 22 点，纳斯达克下跌 41 点。VRTrader 的预言再次得到市场验证。我们昨天买入了反向 ETF，今天上午我们平仓兑现利润。这是我们连续第三次在本次下跌中出手获利。

实际上，之所以能连续数年准确判断市场走势，首先要归功于莱博威特成交量反转指标。可以说，莱博威特成交量反转指标（the Leibovit volume reversal，VR）是我反复准确预见市场重要转向或崩盘的基础。

莱博威特成交量反转指标的准确率非常高，它不但让股市交易者获利丰厚，在其他所有市场，只要它们的行情结合反映了价格与量这两种因素，这个指标都非常有效。但是我不能在这里打开这个指标的“黑匣子”，进行详细的讲解，因为对它“方程式”细节的揭示很有可能危及它的有效性。我只能强调一点：这是一个性能卓越的交易策略系统，是成交量技术分析的出色应用工具。相信聪明的读者对此能心领神会。本书第 9 章对成交量反转有较深入的探讨。

撰写《交易员量价实战技法》的目的

如前所述，坊间关于交易策略的书可谓汗牛充栋，但其中鲜有以成交量为基础并且达到一定深度的技术分析专著。《交易员量价实战技法》是一本全面的成交量分析指南，它能切实帮助交易者精准地掌握以成交量分析为基础的交易策略工具和方法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帮助他们形成适合自己的成交量战术叠加线系统。

《交易员量价实战技法》专注于成交量分析，它对形态和趋势的分析都是以量价关系为基础的。它并不是直接提供一套交易方式或者交易策略，而是帮助交易者深入认识种种以成交量为基础的技术指标和摆动率——它们都是交易策略的重要组成元素。

关于工具的小提示

- 本书为说明我的成交量分析中所使用的指标和摆动率而列举的300多幅图并不是凭空生成的，对它们所使用的制图软件工具，在此有必要作一个简短的说明。
- 我最喜欢的相关软件是MetaStock，它是Equis International开发的、有专属权利的电脑软件，可用于股市行情的制图与技术分析。它有两个版本，一是实时软件，一是盘后软件。其中的最新一款——MetaStock 11已历经27年的发展与完善历程。其网址为：www. equis. com。
- Metastock能替你快速检索数千家证券的数据库，帮助你发现交易机会。在针对个股的200个内置指标和针对大势的80个内置指标中，大多数为本书所讨论的成交量指标和摆动率。Metastock对在美国、加拿大、和海外其他市场的股票交易和商品交易中使用我的成交量反转指标的用户，也可以根据订户的需求提供附加服务。
- 此外，坊间也有许多其他制图和交易软件包，它们也包含以成交量为基础的指标和摆动指标。

我的“市场快报”

我的技术专长在成交量分析，《交易员量价实战技法》的主题也是这个技术分析子领域。在本书以外，早在本书形成之前，我就长期致力于将我的技术分析经验和专长应用于客户服务，具体体现为四种“市场快报”，它们的共同宗旨是为客户带来高回报的短线股票交易，我所提供的所有市场判断和交易建议，其基础都是莱博威特成交量反转指标和交易策略。多年以来，基于对正负成交量反转指标（VR+与VR-）的跟踪，我一直成功地预见市场变化，快速发出买卖信号，将个股、指数和商品的短期和中期变动中所隐藏的动能和波动转化为获利机会，并同时提供清晰的风险控制策略。

线路图——本书框架

《交易员量价实战技法》分上下两篇。“上篇”从交易的角度探讨了成交量技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析的概念。第 1 章，“成交量分析实战基础知识”，讨论了成交量分析对市场行为分析的重要意义。第 2 章，“交易者最高法则：量在价先”，探讨“成交量分析”中所强调的交易的多面性，对量价关系的深刻理解等。第 3 章，“量价关系基本形态”介绍了交易者必须掌握的 6 种基本的量价关系。第 4 章，“发现量价形态与市场趋势”使用“成交量分析”和多种成交量叠加线工具来解释行情的趋势。在第 5 章“成交量预警：判读趋势反转形态”中，焦点集中于能够导致趋势反转的成交量形态的判读。第 6 章，“消息、噪声与成交量”讨论了能够影响成交量形态的因素和动力机制，例如当日的市场内部因素、季节性因素、盈利公告、内部或外部新闻事件。第 7 章“交易的时间模式与指标选择”所讨论的是如何理解及选择恰当的指标、摆动率和时间模式，以求适合市场条件、交易品种和交易风格的实际情况；不要幻想能有打遍天下的“一招鲜”。

本书“下篇”分别介绍量基指标、摆动率，提供了大量的交易实例，讨论了成交量实战叠加线的构筑模式。第 8 章为“大盘成交量指标与摆动率”，介绍了 13 种主要的大盘指标和摆动率，可以用来进行对大盘的趋势方向、强度与反转信号的判断。第 9 章为“成交量指标”，描述了 10 种新的成交量指标，并提供图例，讨论了它们在不同的交易条件下的市场表现。第 10 章，“成交量摆动率”介绍了 10 种成交量摆动率，同样提供大量的图例，讨论它们在不同交易环境中的市场表现。第 11 章的标题是“构筑实战型成交量叠加线”，可以用来引导交易者构筑适合自己的成交量叠加线，帮助他们判读趋势，捕捉短期交易机会，抓住大盘与行业的交易时机。结语的标题为“以实战眼光密切观察成交量”，再次强调了实战与成交量观念。

“成交量分析”用于实战已有许多年头，但在本书以前，还没有人将它如此完整地呈现出来。在本书中，我纳入了市场上广泛应用的多重指标和摆动率。他们的发明者都是我的前辈，都体现出了卓越的智慧。我是站在了这些巨人的肩膀上的幸运儿。但本书的更重要来源，是我 30 多年的市场经验，特别是我对成交量的专门研究。我对前辈发明的各种工具的评述都是以我自己的经验为基础的。《交易员量价实战技法》应该能够填补一个重要的空白，能够在交易理论圈内触发更多的灵感，也更能为实战的交易者提供重要的参谋[⊖]。

⊖ 访问下述网址，可获取相关公式和补充材料：www.myprofessional.com/tradersbookofvolume。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

推荐序

致谢

导言 …… 1

量价关系 …… 1

准确预言，及时“发令” …… 2

一图胜千言 …… 7

成交量技术分析 …… 8

莱博威特成交量反转 …… 8

撰写《交易员量价实战技法》的目的 …… 8

我的“市场快报” …… 9

线路图——本书框架 …… 9

上篇 成交量分析的基本原理

第1章 成交量分析实战基础知识 …… 12

成交量不可忽视 …… 13

成交量数据的计算与图显示 …… 15

涂色的成交量柱体 …… 17

第2章 交易者最高法则：量在价先 …… 20

要看到市场的三维 …… 20

价格背后的信心是真正重要的因素 …… 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章　量价关系基本形态 …… 28
6 个基本的价量关系 …… 28
趋势性行情中的形态：趋势恢复的走势 …… 32
犹豫或喘息：整固形态 …… 34
横盘行情中的成交量形态 …… 36
趋势反转形态 …… 38
量价背离 …… 40

第 4 章　发现量价形态与市场趋势 …… 42
使用叠加线来捕捉、评估成交量趋势 …… 43
确认趋势强度：稳固型趋势 …… 49
确认趋势滞重 …… 51
无趋势行情：支撑位与阻力位处的成交量形态 …… 53
成交量的表现：趋势的整固、持续形态 …… 57
成交量确认趋势持续（恢复）形态 …… 63

第 5 章　成交量预警：判读趋势反转形态 …… 67
宏观或长期趋势反转 …… 67
趋势反转形态中的成交量表现 …… 73

第 6 章　消息、噪声与成交量 …… 91
新闻对成交量及交易的影响 …… 91
日历与时间驱动类事件 …… 96

第 7 章　交易的时间模式与指标选择 …… 107
交易的时间模式与信号频率 …… 107
为你的成交量分析选择成交量指标和摆动率 …… 108
指标与摆动率 …… 110
选择与市场情况匹配的成交量指标和摆动率 …… 114
指标与成交量及 VMA …… 116

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇　成交量实战指南

第 8 章　大盘成交量指标与摆动率 …… 126
涨跌成交量比率 …… 127
阿姆士指标/TRIN 指标 …… 134
10 日开放式阿姆士线 …… 142
30 日开放式阿姆士线 …… 147
5 日警告 …… 152
累积成交量净值指标 …… 152
交易所日成交总量 …… 158
5 日涨跌成交量摆动率 …… 164
指数成交量 …… 169
纳斯达克与纽交所成交比率 …… 176
10 日涨跌成交量摆动率 …… 181
涨跌成交量净值摆动率 …… 192
悠悠指标 …… 198

第 9 章　成交量指标 …… 205
熟悉你选用的指标 …… 206
顺势与逆势，背离与确认 …… 207
筹码的收集与派发 …… 207
盘中强度 …… 220
莱博威特成交量反转 …… 227
负量指标 …… 233
正量指标 …… 241
能量潮 …… 247
持仓量 …… 255
量价趋势 …… 262
成交量变动率 …… 270
运用成交量指标分析趋势的其他技术 …… 278

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章　成交量摆动率 …… 289
佳庆 A/D 摆动率 …… 290
佳庆资金流 …… 297
需求指标 …… 305
易动率 …… 312
劲道指标 …… 318
赫里克获利指标 …… 324
克林格摆动率 …… 330
资金流指标 …… 338
成交量积聚摆动率 …… 345
百分比成交量摆动率 …… 352

第 11 章　构筑实战型成交量叠加线 …… 361
实战型叠加线系统的重要性 …… 361
趋势判断用叠加线 …… 362
莱博威特成交量反转——多用途实战型成交量叠加线 …… 366

结语　以实战眼光密切观察成交量 …… 378

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇 P
Part one

成交量分析的基本原理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章
Chapter1

成交量分析实战基础知识

究竟是成交量导致价格变化，还是价格变化导致成交量——鸡和蛋，最初究竟是谁生成了谁？

——加特雷（H. M. Gartley）：《股市中的利润》（*Profits in the Stock Market*）

1934 年，西瓦贝克（R. W. Schabacker）在他长达 300 页的股市交易研究专著《技术分析与股市利润》（*Technical Analysis and Stock Market Profits*）中写道：“在我们整个的 Plate V（5 板）研究中，我们对成交量因素未予考虑，尽管这也是短线交易中非常重要、很有价值的技术分析角度之一。”

一方面承认成交量的分析价值，一方面却对这个“非常重要、很有价值”的工具的分析只给予了三个段落的讨论。为什么会如此冷落成交量？可能的原因之一是，成交量分析所需要的数据，在那个年代获取不易，所有市场参与者之中，只有一个精英集团，即所谓的“内部人俱乐部”的成员能够看到，这个“俱乐部”包括场内交易员（floor traders）、做市商（market makers）和机构。

时至今日，成熟的桌面交易界面已经开发出来，市场数据的获取非常容易，以往只属于内部人的数据流，现在也已经进入寻常百姓家。只要选择了成交量分析工具，那么种种以成交量为基础的技术指标、摆动率和叠加线都能为普通人所用，帮助他们提升交易业绩。

本章中，我们将对你既有的价量观念发出挑战，促使你重新思考它们与你的交易策略之间的关系。本章可谓成交量分析基础知识的入门宝典。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量不可忽视

成交量分析清晰而集中地反映金融市场参与者的整体行为。在传统观念中泡大的投资者，几乎无一例外地热衷于价基指标，但对价格面罩下面的可能藏着的那个魔鬼却缺乏警惕。价格反映的市场情况是单向的，成交量表现才是生成、加速或消解当前市场趋势的高品质“燃油”。

我们熟悉的市场理论告诉我们，市场趋势是由市场参与者共同创造出来的，他们在总体上形成一个共识，即市场能够发现股票或商品的公允价格，而价格在这个发现过程中或上或下地变动。从成交量分析工具来看，市场趋势的形成是一个动态的过程，而且这个过程不能单单依据价格变化来解释。因此，我们在判定趋势，预测趋势变化时，将伴随价格变化的成交量变化也纳入考虑之中。在探究成交量的过程中，我们一直遵从以下这些简单而有效的大原则。

成交量与价格变动相辅相成，不可或缺

大多数交易者对价量关系都有一个最粗浅的认识：如果某个价格变动伴随有强劲的成交量，那么这个价格变动很有可能沿着当前的方向继续下去；相反，如果成交量低于“正常”，那么这个趋势就不太可靠。大多数交易者对成交量的认识也就只能停留在这个“深度”。而对于趋势恢复形态、趋势反转形态、技术图形与成交量叠加线中的成交量不同表现特征，大多数交易者知之甚少。

我们非常坚持一个观念，即成交量是每个交易价格、每个形态的根本因素。任何一个交易者，如果他不能解读和“翻译”成交量信息，如果他对成交量的理解非常有限，那么他就会不自觉地陷入相对而言有利于机构力量的交易策略和市场风向之中。而如果跟着我们另辟蹊径，认真探讨成交量的复杂性，我们就能绕开陷阱——单单以价格驱动型数据为依据的交易陷阱。我们相信，随着你在本书中不断地深入对成交量的认识，你就会对趋势方向和趋势逆转获得深度体悟，形成预测能力，最终你也就会找到自己的一套防御策略。

汽油与汽车：量价关系的一个比喻

为帮助大众认识成交量对价格趋势所构成的动力效果，人们常常借助于多种比喻。例如，最常见的比喻是将成交量比作汽车发动机的燃料。如果油箱里的汽油水平低（即成交量弱），汽车发动机最终会停转。而如果油箱很满（成交量强劲），汽车就会持续前进。燃料灌得太多会满出来；同理，成交量过大（体现为异常放大或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续放大，表示交易环境非常亢奋），则表明“发动机”可能停下沿当前方向继续前进的步伐（也就是说，趋势可能不久就会出现变化）。

➢ 记住：成交量与价格趋势的变动密不可分。

在本书中，我们的焦点是将成交量信息“翻译”成交易策略，最终转化为实战型成交量叠加线。要实现这个目标，我们首先要掌握有关的基础知识；这些基础知识就是测定我们方位、引导我们行动的参考坐标。我们先要懂得成交量代表着什么，成交量中埋藏着什么。

作为市场供求风向标的成交量

在任何一个交易日中，价格和成交量都处于时刻调整之中，这种调整准确地反映市场的当前环境。在市场的天平上，如果买方的力量较重，价格就向高处调整，以诱使当前的持票人（股票持有人）卖出他们的头寸，抵消强劲的需求，抵消买压。相反，如果卖方“较重”，价格就会向下调整，诱使新的买入，以求抵消卖压，消化过剩的供应。

如果入场交易者数量增加，或买或卖，则市场活跃度上升，这种活跃度变化会体现在成交量上。在任何一个给定的交易日中，成交量与价格的互动方式能够揭示出股票或商品在市场上的供求水平。成交量是个硬指标，它在每个交易日的情况，都是朝着平衡买卖而去的。为了实现平衡，价格究竟会向下调整还是向上调整，传统理论说这是价格行为所决定的，但从最终意义上来说，成交量能更早发出有关调整方向的信号。

作为交易者情绪与兴趣量表的成交量

观察一下汽车仪表盘上的油表，我们就能大体估计自己还能开多远。同样，观察成交量水平，我们就能预测某个市场、指数或品种目前的多空情绪。如果交易者总体上对某个市场、指数或品种兴趣高涨，成交量就会高于正常水平，它就能反映出下一个重要价格变动可能发生的时机和点位。所谓“正常水平”取决于两个因素：交易的时间模式（长线、中线还是短线），所交易市场、指数或品种的成交量个性。一旦确定了这个“正常水平”，那么任何背离这个正常水平的变化都是值得关注的。

例如，依据成交量的移动平均值来观察，如果发现成交量高于正常水平，而价格变动幅度很小，那么有可能市场对相关品种正在利用横向盘整来收集或派发筹码；如果价格变动幅度很大，而成交量低于正常水平——特别是在趋势明确的市场中——那么行情有可能不久就会发生转向。由此可以看出，成交量分析有利于交易者提高自己对趋势方向、趋势逆转的发生时机等方面的预测能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用成交量跟踪市场主流力量的动向

成交量分析的主要优点之一，就是它能跟踪市场重量级“玩家”（共同基金、大型对冲基金和机构）的交易活跃度。这些市场“精英”总是处心积虑地掩盖自己的头寸（阵地）。而通过成交量分析，交易者就能判读出这些“大佬”的成交量形态，发现他们的踪迹。擅长成交量分析的交易者是令人羡慕的，他们占据了优势阵地，能够最早发现市场的蛛丝马迹，随机应变，甚至利用自己的灵活优势阻击“大佬”。

成交量数据的计算与图显示

谨慎的驾驶员在出发前，总会先看一下仪表盘的情况。同样，我们在这里也先来看看成交量数据的测量与制图方式。

成交量有多种呈现方式，你可以用它的“原始形态”（以行情图底部的柱状体来表达），也可以用它的“平滑形态”（体现为移动平均线等经过计算得出的叠加线）。这些纯粹的成交量指标可以单独使用，可以用作其他成交量指标的构成元素，也可以结合起来使用。无论怎样使用，它们都能帮助我们有效地判定“战场的形势”。

在制图时，成交量一般被认作交易时段内的交易单位的数量。这个单位通常是一股股票或一个合约。在图中，成交量总是与价格一起出现的，这就可以反映某个价格变动后面的力量或信心的强弱。在股票与商品行情图上，成交量信息的呈现方式是多种多样的。一般而言，交易的时间模式（长、中、短线）决定成交量信息的呈现方式。本节主要探讨的就是股票或其他证券的常用行情图上，成交量信息比较常见的呈现方式和解读方式。

柱状图

成交量最常见的图显方式就是“标准柱状图”。这种柱状图反映不同价位之间的成交量变化，能让交易者做出快速分析，判读价格变动背后的力度与信心强度。图 1-1 中包含一个简单的成交量柱状图。

成交量柱状图中的基点可以是 0，也可以是整个数据群或整个时间序列中的最低成交量。无论是哪种，一个好的柱状图应该有一个前后一致、统一的起点，这样才能进行数据比较。例如，在图 1-1 中，有几根“高柱”所对应的价格处于低谷（如果图中各部分的起点不一样，这样的对应和比较就无从进行）。本书的后面部分，我们会讨论这些“高柱”的意义，以及它们对未来价格变动的预示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

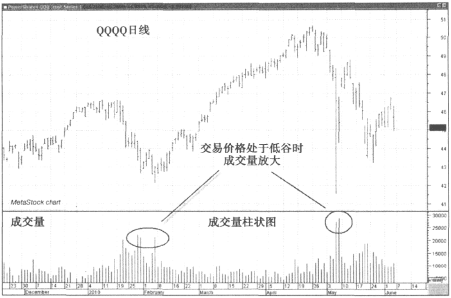


图 1-1 柱状图，纳斯达克 100 信托 ETF 指数

尽管图 1-1 中显示的是一个交易型指数基金（exchange-traded fund，ETF），计量单位是“1 份基金”（shares），但这种成交量描述与显示方式同样适用于期货（它的交易单位是“1 份合约”，即 contracts）。图 1-2 中的成交量计量单位就是“合约”。

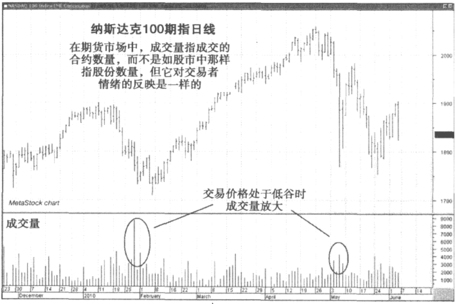


图 1-2 期货合约成交量——纳斯达克 100 期指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涂色的成交量柱体

为提高成交量柱体的显示效果，我们可以给柱体涂色。许多制图软件都有涂色功能，这样我们就可以轻而易举地将不同交易日（收高的交易日与收低的交易日）的交易柱子区别开来。图 1-3 中，如果相比前一个交易日，本交易日收高，成交量柱子体现为黑色；相反，如果本交易收低，成交量柱子为灰色。尽管本书中的涂色选择限于黑白两色及其之间的各种灰色，实际的行情图上，可以用其他许多颜色，但最常用的是绿红两色，大多数制图软件都有这个功能。这种色彩区分有利于快速地区别上涨与下跌日的不同成交量。

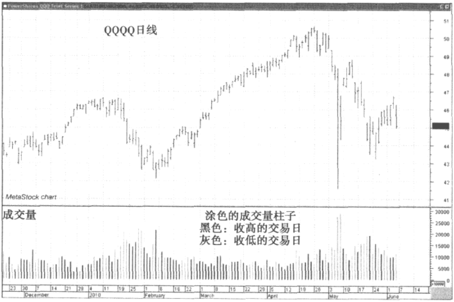


图 1-3 成交量涂色柱状图（黑色与灰色），纳斯达克 100 信托 ETF 指数日线

单线图

成交量单线图不那么常见，在这种图中，成交量不是体现为一根根柱子，而是一条连线。图 1-4 中的成交量就是一根连线。这种显示方式能清晰显示成交量的异常放大和变化形态。成交量很低的品种不适合使用这个方式，因为它会显得非常无序。与柱状图不同，单线图在用以对小规模、较短期的成交量进行比较时会不太清晰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

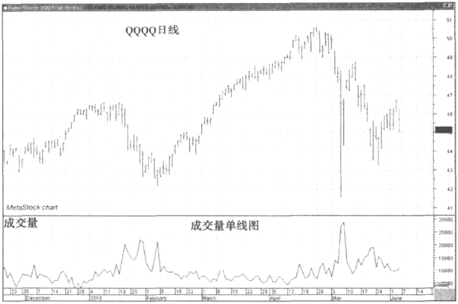


图 1-4 单线图，纳斯达克 100 信托 ETF 指数日线

成交量移动平均线

当我们在成交量图中叠加别的线时，究竟选择何种形态来显示成交量就变得更加重要了。使用最广泛的成交量数据分析方式，就是成交量移动平均线，英文为 volume moving average（VMA）。

成交量移动平均值，表示一个时间段内平均的单位（日、周等）成交量。图 1-5 是纳斯达克信托 ETF（QQQQ）的行情图，柱状成交量图中有一个 9 日移动平均线⊖，这是短线交易者最常用的成交量移动平均线（本书第 7 章对交易的长短线特征有详细讨论）。成交量移动平均线能够让我们很容易判断出高于平均水平的成交情况。

成交量分析的基本组成元素就是成交量数据。这个数据可以有不同的显示方式，对这些方式的选择，取决于交易者的画图偏好。在行情图上，把成交量（柱子）放在对应的交易价格下面是个最基本的做法，这两个数据的对应构成了成交量分析的基本出发点。本书的以下章节中，我们将从新的视角对成交量进行一番观察，并集中讨论对成交量柱子、指标、摆动率、叠加线的解读，将它们转换为有效的交易信

⊖ 原文为 9-period，直译为“9 个交易时段”，但比较累赘，本书中，除非从上下文判断觉得有必要，否则，这种“时段”一般都译为“日”或“天”。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号和交易策略。

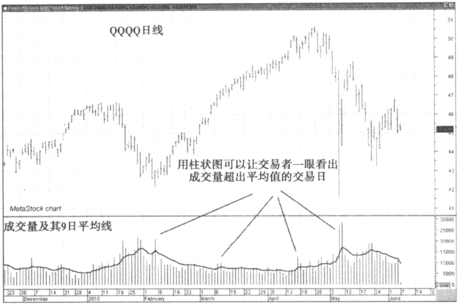


图 1-5 柱状图中的 9 日成交量移动平均线，纳斯达克 100 信托 ETF 指数日线

小 结

- 成交量能够揭示市场主流力量的动向，跟踪他们在“沙地上的足迹”。
- 成交量可以用作市场供求状况及总体交易信心的量表，它与价格变动密不可分。成交量可以用来预测趋势的方向、力度和发生时机。
- 成交量数据与价格信息一起在行情图上呈现，呈现的方式可以是多种多样的。成交量柱状图叠加成交量移动平均线是反映量价关系的最有效的图示方式之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章
Chapter2

交易者最高法则：量在价先

“量在价先”这句箴言已经让无数交易者获得了切实的利益。35年前我首次听到这句名言时，它是真理，而在今天，它依然是市场的不变法则。金融市场上每天都存在价格变动，使用成交量分析，可以让我们把观察的焦点从价格的变动上移开，转移到这些变动背后的成交量变动上，以此洞悉这些量价变动背后所隐藏的“人群”的力量和热度。尽管市场交易者千人千面，“重量不同”，但是，成交量数据能持续地揭示他们的总体情绪。

价格趋势不是在真空中的，它是交易者与重量级交易者背后的经理人的（被动的）行为反应或者（主动的）有预谋行动的综合反映——这种被动反应和主动行动带来成交量的变化，而这种变化随后又造成价格变动。这个“人群”一旦“动员”起来——体现为成交量数据，其规模和信心[⊖]将决定价格变动的方向与力度。如果这个人群的信心开始动摇，成交量就会下降，这也将影响趋势的方向，改变趋势的时间因素。本章将基于真实、直观、“三维”的案例，围绕这个“真理”进行展开。

要看到市场的三维

一定要学会成交量分析的主要原因之一，就是这种分析让我们读懂成交量的信号——反映交易情绪变化的信号，而这种情绪变化最终将导致趋势的变化，也即价格的涨跌变化。我们要形成这样一种习惯，即将成交量分析视作交易环境的三维地图。

⊖ 这个信心既包括正面的信心，也包括负面的信心，例如认定市场将下跌的“信心”。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注价格变化时，我们看到的是一个平面的二维世界，而如果将成交量因素纳入我们的观察，我们就是看到了一个立体的、细节丰富的市场，看到了价格背后的推动力量，来判断他们的作为。

金融市场的操作，有点像骑着山地自行车长途穿越一个崎岖不平的区域。骑车人可以带着一张平面地图，也可以带着一张比较复杂的立体地图。这种地图立体地显示路段的真实状况，它提供的信息明显要丰富得多，它的效果与平面地图有质的差异，它告诉骑车人某个坡度究竟有多困难，这条线路究竟有多曲折。这样一来，骑车人对完成这次穿越的时间计划就可以做得非常精细，他也会完美地分配为每个障碍所应预备的能量。骑车人当然也能带着一种平面地图上路，但是因为缺乏对各种技术细节的认识和准备，这次穿越可能付出沉重的代价，甚至威胁到生命。

作为第三维的成交量：第 1 例

将成交量因素纳入我们的交易决策究竟有何意义？这可以用一个小实验来说明。坐在某个房间里，将眼睛盯住某物，然后将一只眼睛遮住。你会发现两个变化：第一，你的视野被切掉了一半，一侧的边缘视域完全消失；第二，因为被遮住了一只眼睛，你的深度感受到严重影响。这个“边缘视域”就相当于成交量，这个“深度”就是价格变化背后的热度与信心。我们现在来看一个例子：图 2-1 中的道琼斯房

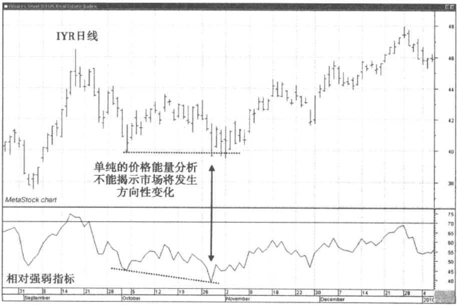


图 2-1 价格与相对强弱指标，道琼斯房地产信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地产信托 ETF（代码 IYR）。图 2-1 的上部是对其价格动能的二维、平面的分析；下部是相对强弱指数（relative strength index，即我们熟悉的 RSI），它是一个价格能量摆动率，是一段时间内收盘价的走高与走低的累积效应。尽管 RSI 是一个较高层次的分析工具，但它的数学依据只是价格。

如图 2-1 所示，当价格趋近前低时，14 日 RSI 向下突破，形成一个新低，习惯上这可以解读为价格将继续向下的信号。

现在来让我们看看图 2-2。这同样是 IYR 的价格走势图，但图 2-2 的下方增加了成交量柱。这种图形的主要目的之一，就是展示成交量与价格的协同效应。在价格走近我们刚才所说的那个低点前，成交量在一段时间内保持在低位，但就在它到达这个低点时，成交量明显增大。懂得成交量分析的交易者立即会看出这里不同寻常的意味：市场搏杀激烈，正在努力寻求新的方向。这种增量，一般会被视为趋势转向即将发生的信号。

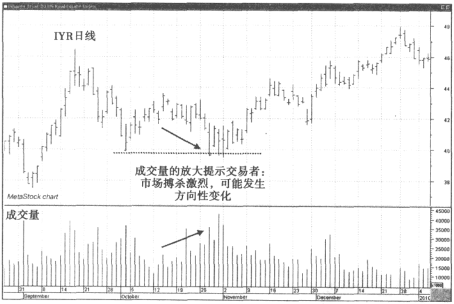


图 2-2　价格变化与成交量一起呈现，道琼斯房地产信托 ETF

在本例中，RSI 对趋势的确认发生了错误，而同时关注价格与成交量的多维焦点则准确地预示了行情方向即将到来的变化。只有增加了成交量这个维度，我们才能在判读中发现买卖力量背后的强度与信心，从而正确判断资金究竟正流出还是流入这个 IYR 指数。这种多维视角揭示了成交量分析的威力，同时暴露了单纯以价格基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

础的技术分析可能存在的局限性。

三维视角：第 2 例

在我们要讨论的第 2 例中，标普精选 SPDR 金融信托 ETF（代码 XLF）从 2010 年 1 月到 2 月之间有一个下跌走势。相关品种出现回抽，指数下跌；但是，尽管 XLF 在 1 ~ 2 月跌创新低，但成交活跃度明显上升，从而提示交易者：趋势即将发生变化。

图 2-3 是 XLF 的价格走势图，属于一项单维⊖的价格能量分析。该图 2-3 在显示价格的同时还提供 20 日价格变化率，这个数据测量的是价格变化的能量或者说力量。从图中可以看出，价格指标一路下滑，没有给出任何趋势反转的提示。

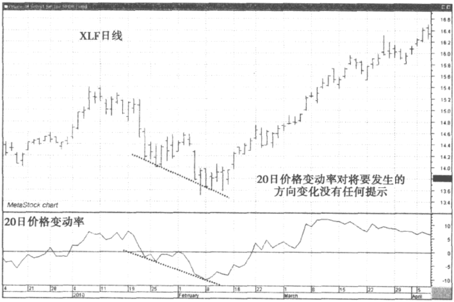


图 2-3 价格与 20 日变动率，标普金融 SPDR（XLF）

与此相反，在图 2-4 中，价格下面是成交量柱子。图 2-4 中显示，价格在 2010 年 1 月创出新低，此后短暂反弹，在此后又在 2 月完成最后一跌。在此过程中，成交量却在增加。这种成交异动显示市场正在拔河，试图寻求新的方向。如图 2-4 所示，买方最后赢得战斗，价格走出冬天，一路推高走进春天。

⊖ 一项单维（one-dimensional），本书作者写作的时候不是那种非常严谨的人，这里的单维和前面的二维是一个意思，可以统一改成二维。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

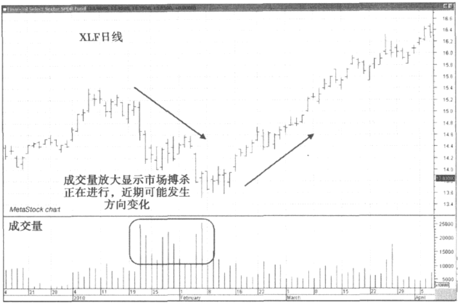


图 2-4 价格与日成交量，标普金融 SPDR（XLF）

价格背后的信心是真正重要的因素

现在我们来进行更深入的探讨。二维的价格动能指标，能够显示行情是否超买或者超卖，但它不能充分揭示交易者在推高或打压股价时其背后的信心究竟有多强。在经典的技术分析中，最常用的价格动能分析工具是 Stochastic Oscillator（随机摆动率），它的发明人是乔治·雷恩（George Lane）。随机摆动率是一个卓越的分段式指标，使用者非常广泛，可信度很高，与成交量配合使用，能获得非常好的效果。尽管如此，有很多交易者满足于将此工具与价格变动的结合。下面所举的例子，就是为了说明如果在这个摆动率的分析中加入成交量因素，交易者就能对市场趋势获得多维的、更准确的认识。

图 2-5 是纳斯达克 100 信托 ETF（代码 QQQQ）的行情图，显示了随机摆动率在 2008 年的顶部“融塌”过程中的表现情况。在整个下跌过程中，这个摆动指标多次达到“超卖”水平，但它未能显示这一次次价格变动背后的信心强弱，也就是说，在各次的超卖中，我们看不到关键的差别。如此只依赖价格进行市场分析，很难获得关乎交易成败的关键信息，其中包括超买、超卖状况背后的市场情绪。要了解市场情绪，就不能不了解成交量的变化。成交量数据能提高交易者判读市场行情的能力，并最终提高他们的交易效率和获利能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

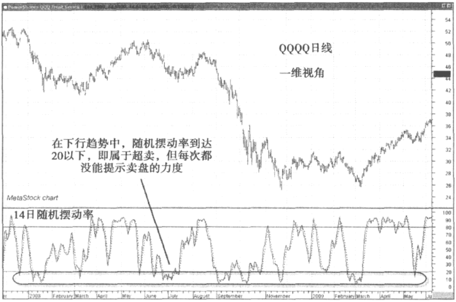


图 2-5 不考虑成交量的随机摆动率

现在我们给图中加上成交量和以成交量为基础的一个技术指标（见图 2-6），我们就能直观地看出 2008 年的这次大跌过程中每次卖压积聚背后的信心变化。我们在图中加的是劲道指标（force index），它是以成交量为基础的技术指标，发明人是亚历山大·埃尔德（Alexander Elder）博士，本书在第 10 章将对这个指标作比较详细的介绍。

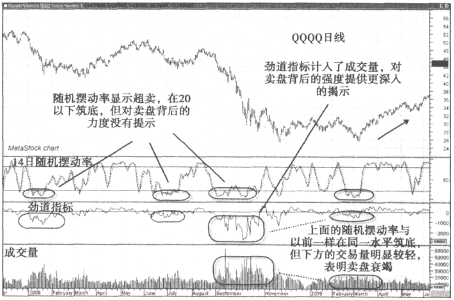


图 2-6 随机摆动率加劲道指标（以成交量为基础的指标），纳斯达克 100 信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劲道指标的计算中使用了成交量数据，对交易阵地的估量更准确。图 2-6 中，在随机摆动率触底的同时，2008 年 9 月（图 2-6 的中间部分）劲道指标也跳水突入低位，显示在这次卖压背后的态度非常坚决（看空信心很足）。成交量明显放大，表示砸场的交易者数量增加，使得本次下跌的力道非常强劲。

2008 年 9 月的这次劲道指标跳水有参考价值，在判断 2009 年 3 月的第二次凌厉下跌时，我们可以将它与 9 月的这次劲道指标跳水做比较，由于 3 月的下跌没有伴随劲道指标的大幅跳水，我们可以确定，本次看空的信心不足。这对于判读 2009 年 3 月的这次下跌是个重要的依据，它表明卖方已经差不多耗竭。具体而言，本次的劲道指标尽管也走低，但低点远高于前次（9 月），成交量也相对于上次大大缩减，而价格的低点却与前面的低点（2008 年 11 月）相近，这让我们有理由相信：趋势可能发生改变。价基（以价格为基础）的随机摆动率表明该 ETF 超卖，但新增的成交量元素所带来的量基（以成交量为基础）指标揭示了市场参与者看空信心的动摇，表达了对趋势反转的强烈预期。

闪电式崩盘：对成交量分析的基本观察

我们再来看一个例子，看看成交量分析和量基摆动指标是如何警示交易者趋势即将发生的。本例中显示的 2010 年 5 月 6 日的闪电式崩盘前（第 6 章对此事件有更多介绍），量基摆动指标与价基摆动指标的信号价值。在图 2-7 中，价格走势下面就是随机摆动率。本例中使用的量基指标是克林格成交量摆动指标（Klinger oscillator，本书第 10 章有讲解），它与日成交量柱体一起出现在图的下半部分。这个量基指标常用来捕捉资金流的长期趋势和短期反转。如图 2-7 所示，随机摆动率在 80（超买）以上区域反复见顶回落，表明短期回抽随时可期。但是，这个指标本身不能反映价格变化背后的交易者对这个趋势的信心强度。

而克林格摆动率就完全不同了。价格在 4 月 26 日最后一次冲顶，随机摆动率也再次攀升到 80 以上，但此前市场已经反复地在 80 以上冲顶，让人无法判断此次“狼”是否真的会来，而克林格摆动率却在这次只到达了一个非常低（相比前几次）的高点，明显与此前不同。这无疑是一个红色警讯，表明价格尽管推到了新高点，但参与者信心严重匮乏。这种情况称为价量之间的“负背离”（negative divergence），提醒交易者趋势变化的脚步已近。这种信号，它告诉交易者至少应该减轻仓位，因为价格回抽必将发生。另外，图中底部的成交量柱子明显缩减，确认 2010 年 4 月 26 日的那次冲高背后的信心明显减弱。相对于 2010 年 5 月 6 日（冲高后不到 2 周）的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

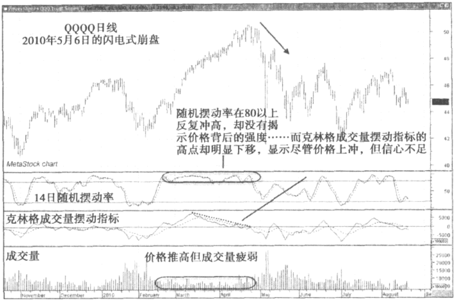


图 2-7 随机摆动率与克林格成交量摆动指标，2010 年 5 月之闪电式崩盘，纳斯达克信托 100ETF

闪电式崩盘而言，4 月 26 日冲高时克林格摆动率与行情的背离，显然是一个非常及时的预警信号。

由以上例证可以看出，成交量对传统的价基指标和价基分析是一个非常重要的补充。成交量分析中包含多个层次，我们在全书中都会强调成交量指标叠加线的作用，但对叠加线的集中讨论出现在第 11 章中。

小 结

- 成交量分析尊重量价关系。
- 将成交量纳入分析，就等于在你的交易战略中添加了第三维度。考察成交量，就是考察趋势的质地，考察价格变动背后的情绪与信心。
- 成交量分析能大大提高交易获利能力，只要能恰当地将它用于判断趋势力度、趋势方向、和趋势改变的时机。忽略成交量，就会导致疏忽，导致代价高昂的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章
Chapter3

量价关系基本形态

要善于捕捉市场方向，就要善于判读成交量。成交量形态是对市场的一幅幅快照。本章中，我们由浅入深、由简转繁地讨论量价关系。

成交量分析的基础能力之一，是成交量与简单的价格形态之间的互动关系，具体来说就是：在趋势性行情与无趋势行情中，①成交量形态如何预示价格变动；②成交量形态如何确认价格变动。

如果判读准确，那么成交量是可以当做交易战场的导航系统来用的。它相当于行情的扩音器，更清晰地揭示买卖双方在将价格推入某个形态中时所抱的心态与信心强度。看清了战场以后，我们就将这个量价形态与成交量指标和摆动率进行比较，用它们来判读趋势，捕捉交易机会。

6个基本的价量关系

认识了量价关系的基本形态，我们在预测行情趋势时就有了基本的参考框架。交易者必须了解的基本量价关系分6种，其中有两种是增量形态，两种为缩量形态，最后两种为“量平”形态。

1. 量增价涨（跌）

在上升行情（高点与低点不断抬高）与下跌行情（高点与低点不断下移）中，交易者的看多或看空信心保持稳定，表现在成交量上就是顺势（沿着上涨或下跌的方向）放量，这种情况下，行情趋势延续的几率继续增大。图3-1反映的就是上升市道中的量价关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

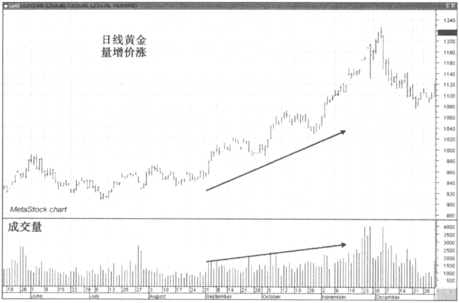


图 3-1 量增价涨，黄金日线

2. 量增价滞

图 3-2 所显示的就是典型的量增价滞形态，成交量放大，价格变动的幅度却非常小，表示买卖双方正在激烈地争夺市场的控制权。这里发出的信号就是，反趋势力量正在积聚过程中，原有趋势变得步履滞重，有可能难以为继。这种拉锯状态通常会连续数个交易日。

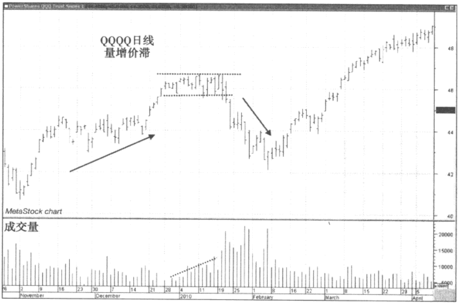


图 3-2 量增价滞，纳斯达克 100 信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 量缩价涨（跌）

尽管价格上涨，成交量却反而萎缩（见图3-3），这表示成交量拒绝支持价格趋势，也就是说，这个价格趋势背后的信心不足，不能吸引新的参与者捧场。这种无人喝彩的尴尬，意味着既有趋势可能难以为继，反转有可能发生。

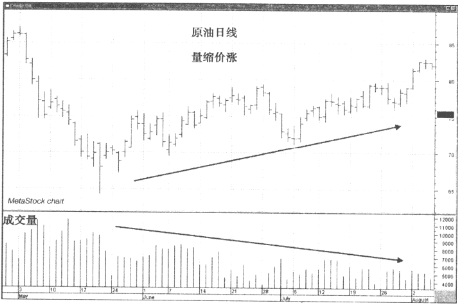


图 3-3 量缩价涨（跌），原油日线

4. 量缩价滞

价格呆滞，而成交量持续萎缩（见图3-4），显示多空双方对趋势的持续都缺乏信心。在行情的整固阶段，这种形态比较常见。这种状态下，市场需要新的参与者来启动新的趋势。

5. 量平价涨（跌）

成交量维持原有水平，价格却有明显上涨或下跌，意味着买卖双方都认可现有趋势。任何反趋势的操作（上升趋势中的卖出或下跌趋势中的空头回补）都属于落袋为安的“收割”行为，不一定意味着市场情绪的改变。图3-5显示的行情中就包含了一段量平价涨的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

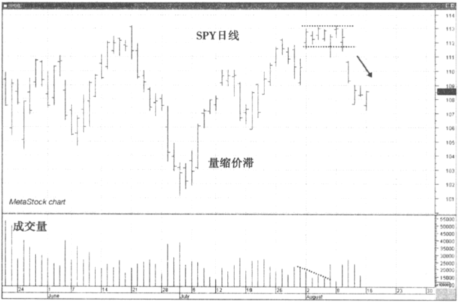


图 3-4 量缩价滞，标普 SPDR 信托 ETF

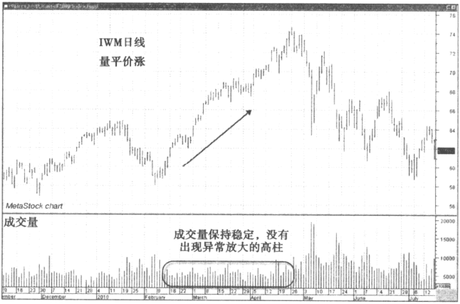


图 3-5 量平价涨，iShares Russell 2000 指数 ETF

6. 量平价滞

买卖双方都认可某个股票、指数或商品的现有价格水平时，形态上就会显示为量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平价滞。是无趋势行情中的常见状况。图 3-6 中，在一段时间内，成交量呈现为平稳状态，而价格变动很小。

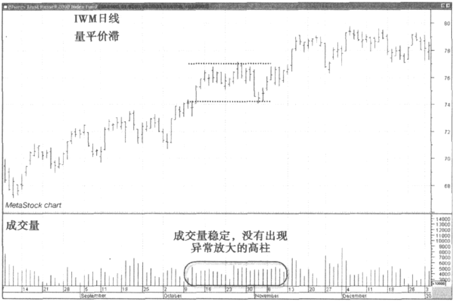


图 3-6 量平价滞，iShares Russell 2000 指数 ETF

趋势性行情中的形态：趋势恢复的走势

成交量分析的第一步，就是判定价格趋势的方向。这种判定的依据是一幅价格行情图，或者包含价格因素的一个指标。判定一个价格趋势后，我们就可以用各种工具来判读这个趋势的未来表现，以及如何最好地利用这个趋势进行交易。相关的常用方法之一，就是研究传统技术分析中的价格形态，以及和它相应的成交量形态。一般而言，我们把成交量柱状图置于价格的下面。对趋势方向的判读，就是判定行情的多空性质以及判定成交量是否顺势增大。在初学成交量分析时，我们先来看成交量是否对既有趋势构成支持确认；在成交量分析的较高层次上，我们就要对形态进行更深入的分析，从而预测趋势的未来发展。

成交量支持确认上升趋势

在良好的上升形态中，成交量顺势放大，即价格上涨时增量；高点与低点循环上移。其背后的原因是，交易者将获利头寸逢高卖给新的买家，使得获利回吐式价格回抽成为常见形态，成交量上表现为微幅缩量，而价格也有滑落。获利盘耗竭后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新买家入场，又形成了需求的不平衡（即买家多于卖家），推动价格上涨。

如果趋势的恢复伴随有成交的放大，则表明既有趋势处于良好状态，持续展开的可能性较大。趋势的恢复走势中有多种形态构成新的交易型机会。第 4 章中我们会讨论其中的复杂形态，这里我们暂时只讨论一种比较简单的状态，即成交量以“旗形”形态对一个简单的多头趋势所构成的确认。

图 3-7 中，IBM 的股价出现一系列典型的多头旗形形态，它们出现在强劲的趋势性行情中。这些形态外观上如同一面面旗帜。伴随这种形态，即当价格回抽时，成交量蒸发，而一旦原先的趋势恢复，成交量即报复性激增，这是因为交易者在对趋势的预期中纷纷入场的结果。表明多方掌控局面，新高可期。

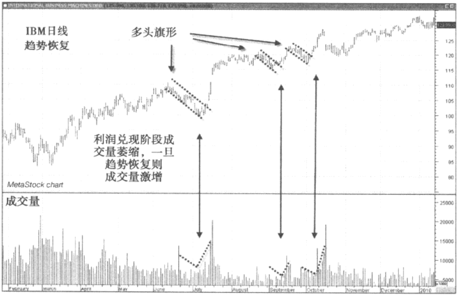


图 3-7 趋势恢复走势，上升，IBM 股票走势

成交量支持确认下跌趋势

下跌趋势中的趋势恢复形态与上升趋势中相似，唯一的不同是：随着价格的下跌，成交量会被放大，而且买卖双方的角色易位。图 3-8 中，摩根大通的股价上涨时，其成交量萎缩，而一旦其下跌趋势恢复，则成交节节放大。价格上涨时的这种缩量，是两种力量合力造成，一是空头获利回吐，二是有少数买家逢低（认为底部已到）买入。相比上升趋势，下跌趋势中更容易见到成交量的异常放大，因为下跌市道中的卖出常常比较情绪化，交易者急于降低仓位，无论是为兑现利润，还是为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斩仓止损，他们都不愿意陷入“吃套”的痛苦境地。

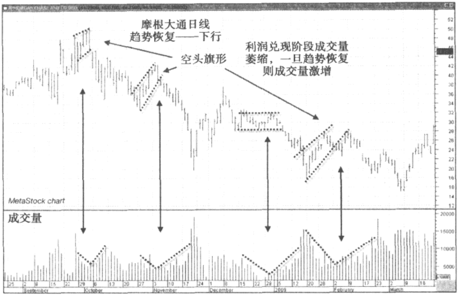


图 3-8　趋势恢复，下跌，摩根大通

犹豫或喘息：整固形态

交易者进入犹豫不决或喘息休整时，行情构筑整固形态，使得价格进入进退两难阶段。在这种形态中，价格上涨碰到阻力，而下跌又有支撑。一旦价格突破支撑或者阻力，行情的整固期也就结束。突破究竟是否有效，很大程度上取决于成交量形态。

伴随着这种价格形态的总是缩量的成交形态。在这种整固形态中，一方面，持仓者无意改变仓位；另一方面，市场缺乏能量，也缺乏足够的兴奋点，使得外围力量无意入场来恢复原有的趋势。市场的这种整固徘徊，导致了一些有趣的形态或图形的产生，其中最常见的就是三角形和旗形。

三角形整理

在所有整固形态中，交易者最熟悉的大概就是三角形了。图 3-9 中 COMEX 黄金信托 ETF 的走势就是典型的三角形形态，也是交易者犹豫不定心态的市场外显。从图 3-9 中可以看出，图形的初段中有一个强劲的上行趋势，此后行情开始喘息休整，随着成交量的萎缩，趋势被压缩进一个三角形之中，表明买方对既有趋势缺乏信心，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但与此同时，卖压虚弱。在三角形形成的过程中，成交量继续萎缩，但在价格突破三角形后，成交激增，预示上行趋势恢复。

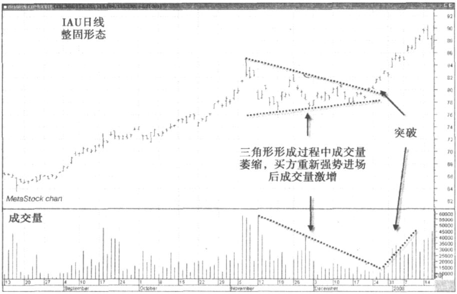


图 3-9 三角形整固形态，COMEX 黄金信托 ETF

旗形整理

上行趋势与下跌趋势中的整固形态有相似之处。在大多数情况下，整固形态属于喘息形态，也就是说，一俟喘毕，行情会恢复此前的趋势方向。图 3-10 是 Cohen & Steers 地产信托 ETF（ICF）的走势，其中有多个空头的旗形整固形态。在这个形态形成时，微弱的反趋势力量推高了它的价格，但此后的行情就恢复了下跌趋势。每次构造旗形时，价格的推高都非常短促、滞重，成交量严重压缩。微弱的买盘耗竭时，卖方重新取得控制力，使得下行趋势得以恢复。

就图 3-10 而言，有一点值得注意：如果你不注意其成交量，你就根本无法判断价格究竟是否会沿着旗形的方向继续上行，还是朝着别的方向发展。在本例中，成交量柱状图为技术分析提供了另外一个维度。成交量的萎缩，表明上行趋势缺乏信心，力度疲弱。成交量告诉我们，行情处于整固阶段，同时还预示了在这个整理形态结束以后行情的可能方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

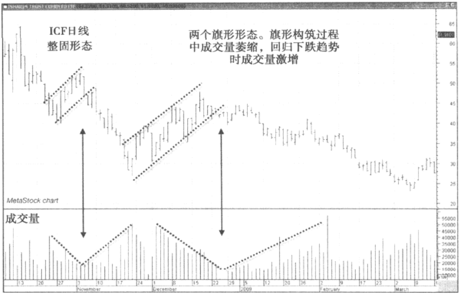


图 3-10 空头整固的旗形形态，Cohen & Steers 地产信托 ETF（ICF）

横盘行情中的成交量形态

如果行情处于上升趋势（高低点循环上移）或下跌趋势（高低点循环下移）之中，我们很容易就能根据图形判断多空双方究竟哪一方掌控着局面。那么，在无趋势的市道（即价格横向盘整，或始终被锁定在一个区间内）中，情况又会如何？此时，成交量是一个重要线索，能告诉我们谁将最终赢得供需战局，这就能帮助我们判断市场的突破方向。

在区间震荡行情（即成交价格始终保持在一个比较清晰的上下限之内）中，重量级市场力量——例如共同基金和对冲基金——常利用这个区间收集筹码。价格为什么会被锁定在一个区间之内？这必然有其原因。区间的上限显然被视作交易者愿意支付的最高价格，既然如此，很多人都会在这个价格卖出；而在区间的下限，交易者视相关品种“价有所值”，就会进场买入。价格与成交量在这些位置的表现，能让我们一睹市场“大玩家”们的动向，观察到他们“留在沙地上的足迹”，看到资金的进出；在这种进出中，筹码被搜集或派发，隐晦地泄露他们对市场摆脱横盘后之发展方向的判断。在这些“大玩家”之外，活跃的短线交易者和波段行情大师们也最热衷于在区间的上下限中进进出出，频繁狙击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头收集形态

图 3-11 中，思科公司（代码 CSCO）的股价从它 2009 年 7 月的低点向上突破，然后形成一个新的价格区间。这个区间内的成交量动向，表明有人在收集筹码，因为每次当价格从底部向上攀升时，成交量就会放大。这种收集形态重复出现了三次，此后在 2010 年 3 月，行情终于向上突破区间。

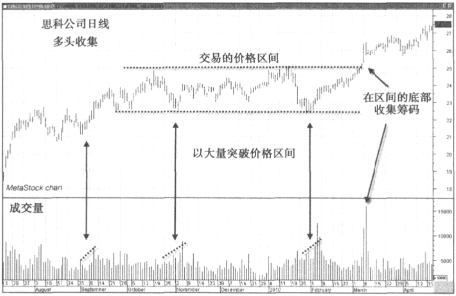


图 3-11 多头收集形态，思科公司

空头派发形态

上面所说的形态完全可以朝相反的方向发展，即卖方的力量压倒买方，使得区间内的价格与成交量形态呈现出更多的空头意味。这表明相关品种正处于派发阶段，而不是收集阶段，这种派发常常是市场大玩家所为，是市场的大鳄们在卖出手中的股票。

市场出现一波强势上行，而相对天真的交易者还在为上升趋势兴奋不已的时候，派发常常接踵而至。共同基金、对冲基金忙着抛售筹码，而过分乐观的交易者却还“不知不觉”，不停地接盘。图 3-12 显示的就是这种情况。图中欧元外汇综合指数的成交量在指数的高点放大，但这种放量之后，该指数却又掉头向下，显露出区间震荡的特征。这种区间顶部的放量表明，市场在高位处的供应量旺盛，使得市场不堪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承受；简单地从供需理论出发来判断，我们就可以判断，价格必然下移，平抑供需缺口，使得供需趋向新的平衡。另外值得注意的是，图 3-12 中，价格突破区间之时，成交量急剧放大。这是一个非常明确的信号，表示空方重新获得控制地位，欧元将继续向下。

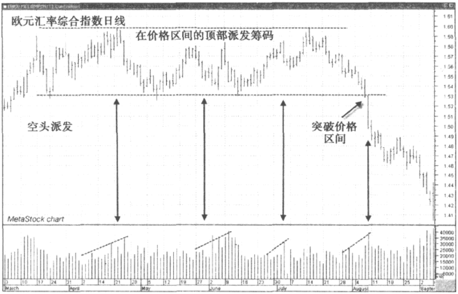


图 3-12 空头派发，欧元汇率（FX currency）

趋势反转形态

量价形态中的反转形态提示投资者，行情方向随时可能发生变化。这些形态的构筑需要一个过程。对这种形态的判读与确认，绝对离不开对成交量变化的考察。常见的顶部反转与底部反转形态，在成交量图上常常体现为异常放量的“高柱”。本书第 5 章中我们会比较详尽地探讨各种反转形态。

行情高低点处成交量异常放大

成交量的异常放大，属于情绪驱动型事件，表示在一段过度延伸的行情之后，买方或卖方有可能已经弹尽粮绝。这种异常放量出现的时机（究竟处于趋势的哪个阶段）很重要，它有可能意味着对既有趋势的确认，也有可能意味行情可能发生方向性改变。一般而言，放量是对趋势强度与可持续性的确认，但是，趋势性行情中的过分放量，有可能是一个警讯，表示可能发生逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势要持续，必须有源源不断（这是个关键词）的新参与者入场，愿意顺着趋势的方向建立头寸。在趋势性行情中，如果成交持续放大，就意味着新参与者纷纷入场。但是，如果在上升趋势中出现成交量过分放大，远远超出此前的天量，这就可能意味着买方已经耗竭弹药，或者意味着新入场的参与者数量过巨，这种流入必然难以为继，趋势将缺乏支持。行情也就变得非常脆弱，可能发生修正，因为获利回吐构成的卖压过分沉重，愿意入场参与的新买家根本无力抵抗。图 3-13 中的纳斯达克综合指数就呈这种状态：成交量异常放大之后，价格就会形成短期顶部。

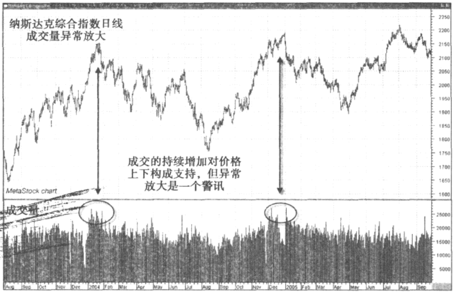


图 3-13 行情顶部成交量异常放大，纳斯达克综合指数

成交量的异常放大，也能帮助确认短期底部；如果下跌行情过度延伸之后出现异常放量，这种底部尤其明确。价格回抽如果伴随有持续增量，可以视为趋势变化的预警信号，但这种情况下耐心等待非常关键：不要急于出手，这样才可能等来买入的绝佳机会。下跌过程中的持续放量是典型的空头信号，但是，如果下跌中出现异常放量，则表明卖方已经筋疲力尽。

不管是何种情况，一旦成交量恢复正常水平，价格必然发生重要变化，行情将重新启动。在第 8 至第 10 章中，我们会探讨其他的成交量指标，它们有助于判读成交量变化的内在性质。图 3-14 中的能源精选 SPDR 信托 ETF 走势图上，有多个成交量异常放大标志行情见底的典型形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

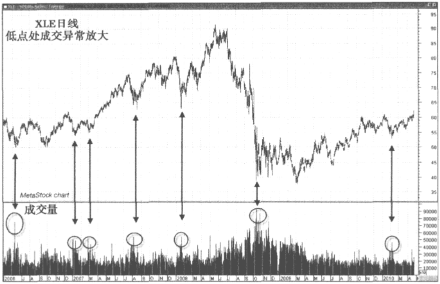


图 3-14 行情底部成交异常放大，能源精选 SPDR 信托 ETF

量价背离

如果价格形成上涨或下跌趋势，而成交量却持续萎缩，则构成了量价背离。这表示成交量对趋势不能构成支持。量价背离意味着价格变化背后的信心正在动摇，趋势反转的概率正在扩大。在图形分析中纳入成交量，能让交易者对趋势市场中的买卖力道有一个清晰、直观、快速的判断。无论是上涨趋势还是下跌趋势，成交量都应该持续放大，表示越来越多的交易者认可当前趋势。如果在趋势性行情中出现成交量持续萎缩，则要引起必要的警惕，因为这表示可能会发生行情修正，或者甚至发生完全的逆转，而且这种突变可能已经迫在眉睫。

成交量相当于支撑趋势的“燃料”，如果成交量萎缩，可以视为该趋势的燃料箱已经接近耗竭。举例来说，如果在下跌趋势中出现缩量，则表示看空信心正在丧失。图 3-15 中，消费品精选行业信托 ETF（XLP）的走势就非常典型，在 2008 年的下跌行情中，成交量出现萎缩，这表明，随着价格不断走低，卖家不断减少，这就为 2009 年 3 月间买方强势进场重执市场牛耳打开了方便之门，使得 XLP 的股价开始向上攀升。

至此为止，我们探讨了 6 种基本的量价关系形态，分析了一些简单的例子，都是交易者在趋势性市场中或无趋势市场中所遭遇的真实案例。只要观察成交量的动态变化，我们就能渐渐体悟到成交量是如何对趋势的持续、整固、震荡和逆转形态构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成确认的。

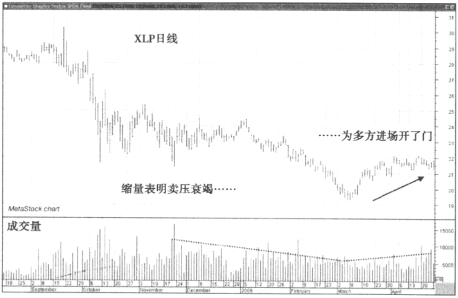


图 3-15 量价趋势背离，消费品精选行业信托 ETF

小 结

- 量价关系有 6 种基本形态。这些简单形态常常在走势图上看到，但在更多的情况下，它们是更为复杂的实际形态的构成部分。
- 简而言之，无论在趋势性市场还是在无趋势市场中，成交量要么对价格形态构成确认，要么拒绝确认。在交易环境确定时，成交量的变化有时是可以预测的。如果某个相应的成交量形态对价格趋势形态不能确认，则这个趋势的可持续性就要打个问号了。
- 量价背离，有时就是最清晰的趋势变化或趋势逆转信号。成交放量或增量并不一定意味着趋势必将持续。放量发生在趋势的哪个阶段很重要：有时它意味着再次确认既有趋势；有时则是一个重要预警信号，它提示交易者，行情有可能发生方向性变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章
Chapter4

发现量价形态与市场趋势

成交量显示的是某个固定长度的时间段（例如：时、日、周）内买卖双方换手的股份或合约数量，反映趋势的强度与可持续性。

市场交易者的交易行为的总和反映在每日的价格变动之中，而成交量反映的是这个变动后面信心的强弱。成交量可以视为市场情绪的综合反映。“成交量分析”的精髓就是以成交量工具（指标或摆动率）来直观反映供求关系。如果某个行情趋势趋弱（反应为成交量下降），表明市场情绪变化正在酝酿形成中，趋势变化的概率上升；相反，如果某个趋势背后的信心比较稳定甚至增长（反映为成交量稳定或增大），那么目前趋势将得以持续。要做出明智、审慎的交易决策，市场分析必须达到一定的深度，而不考虑成交量的市场分析总是比较肤浅的。

虽说如此，成交量与交易价格有一点相同之处，即它所发出的信号并不一定为交易者所轻易发现。前面几章中所提供的许多如教科书般标准的成交量确认信号都是比较容易看出的——只要交易者能做好功课。但事情并不总是那么简单的。如果所有的成交量信号都这么简单而明确，所有交易者都能一眼看出并据此交易，那么经过一段时间以后，这些信号就会失灵。因此，必须寻找到更为复杂的方法，来判别成交量与趋势的关系，解释市场的量价行为。本章的宗旨就是如此：我们先来描述其中的一些复杂形态——主要是整固与持续（恢复）形态，然后讨论及早发现这些形态的方法。

我们还要集中关注成交量叠加线（成交量补充指标），以求结合价格变化，更清晰地呈现成交量趋势。后面的第5章则转向这枚硬币的反面，即趋势变化或反转形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，所用的工具则是一样的。

使用叠加线来捕捉、评估成交量趋势

一眼看去，正常的日成交量图中，各量柱高低不一，并无形态或趋势而言；但是，我们如果遵循一定的方法去观察，就能在表面的无序中看出成交量的变化趋势。这种成交量趋势分析的最佳途径是成交量叠加线图。

叠加线是价格或成交量柱体上叠加出现的指标，它所使用的量度单位与它所叠加的价格或成交量是一样的。价格图上这种叠加指标最为常见，但将它们用在成交量图中，就能反映某个市场趋势中的相应成交量情况。由于量在价先，对一个价格趋势的确认（表现为顺着这个趋势成交量不断扩大）意味着这个趋势很有可能进一步延续，而如果成交量对一个价格趋势不确认，则意味着该趋势有可疑之处，有可能发生反转。

成交量移动平均线

成交量移动平均值显示的是一个固定交易周期内的平均成交量（所交易的股份数量或合约数量）。使用成交量移动平均值的目的，就在于平抑波动率，或者说为成交量指标“减噪”，因为市场的不规则波动（或者谓“噪声”）带有迷惑性，影响市场分析。如果参照移动平均值，交易者就可以在自己选定的周期内判定正常的成交量规模，然后据此判定某个时段成交量的相对“轻重”，成交量轻于或重于正常值，意味着对价格变动内涵的不同判断。成交量越大，某个价格变化背后的信心越强。因此，成交量大于平均值的交易日的信号意义较大，而成交量低于平均值的交易日的信号价值就相对较低。

移动平均线有很多种类，包括简单移动平均线、指数平均线、加权平均线、时间系列平均线、三角平均线等。在分析当前的第一个例子时，我们使用成交量简单移动平均线（simple volume moving average，SMA）。只需将 n 个交易时段的成交量相加，然后除以 n，就可以得出移动平均值。例如，我们假定交易者需要的是 20 个交易日的中期移动平均线，则将最近 20（$n=20$）个交易时段的成交量相加，然后除以 20 $[(V_1+V_2+\cdots+V_{20})\div 20]$。得出的就是最近 20 天的交易总量的日平均值，这个数值在图中的表现就比柱状成交量的参差不齐显得平滑得多。

这样的移动平均线能让交易者看出：成交量是呈上升状态（表明趋势稳定）还是下降状态（表明趋势不稳）。一般的交易软件都能让你在成交量图中叠加上移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线，你只需要点几下鼠标就可以了。

成交量分析中，最常用的移动平均线是 50 日成交量移动平均线，它比较适用于较大的趋势变化。这种较长期的移动平均线有一个缺点，它对成交量趋势的变化反映较慢。因此，究竟选择何种周期的平均线，要结合自己交易的时间特征来决定。图 4-1 中摩根大通（JPM）的 50 日成交量移动平均线稳定上行，表明卖方明显掌控局面，确认了下行趋势的继续。

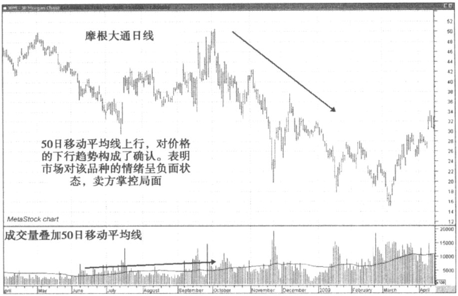


图 4-1 成交量上叠加长期成交量移动平均线，摩根大通

在图 4-1 的成交量柱状图中，成交量呈现上升形态，但这种上升趋势在移动平均线中体现得更为清晰。要注意，在这根 50 日移动平均线不断地剔除旧的交易日、加入新交易日的交易过程中，这根平均线对近期的成交量变化的反映并不及时。例如，4 月份，成交量不再上涨，甚至趋于下降，但图 4-1 中的 50 日移动平均线还在上涨。移动平均线的周期越长，它对成交量变化的反映越慢，滞后效应越大。短期（如 5 ~ 10 天）移动平均线对成交量变化的反映，明显快于长期均线（例如 50 日）。因此，在确定周期时，要综合考虑时间跨度的有效性和对近期成交量变化的敏感性。周期越长，趋势越平滑（也越清晰），但滞后性也越大。

如果成交量超过正常数值，或者呈节节攀升状态，移动平均线是非常有用的工具。成交量不断放大的形态常常出现在价格反转之前，但具体而言，还要考察它发生在价格变动趋势的哪个阶段。从根本上而言，移动平均线的时间周期选择决定了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它对成交量趋势的敏感程度。如果你要发现短期的成交量异常，设置 10 天以下的平均线；如果要捕捉中期的成交量异常，设置 10～50 天移动平均线；如果更在意长期趋势，设置 50 天以上的移动平均线。移动平均线让交易者对成交量的正常数值有个概念，进而发现所选择时段中的成交量异常放大状况。成交量指标移动平均线（注意：这个“指数”不是价格指数，而是一种数学概念）加大近期成交量数值的权重，所以，相对简单移动平均线而言，其敏感性有所增强（这一点将在第 5 章、第 7 章中详细讲述）。

图 4-2 中的苹果公司 60 分钟分时图显示的是如何使用 7 个交易时段（即 7 个小时）的成交量移动平均线来帮助发现盘中的成交量激增状态。在连续几个交易日中，成交量的迅速放大与价格的短期反转在时间上都是吻合的。

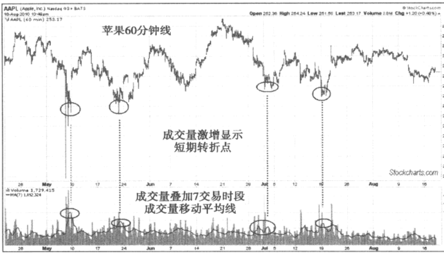


图 4-2 利用 7 个交易时段成交量移动平均线捕捉成交量激增状况，苹果公司 60 分钟线

如果成交量节节攀升，而且持续时间较长，则这种成交量变化对价格方向的影响力更大。图 4-3 是苹果公司日线图，用了 5 日成交量移动平均线，它所捕捉到的成交量短期激增状况已经足以导致中期的价格反转（持续时间在 1 周到 3 个月之间）。

用更长周期的成交量移动平均线来发现成交量激增状况，就能捕捉更大的价格趋势变化。图 4-4 是苹果日线图，图中采用 20 日移动平均线，以求发现中期的成交量急剧放大情况。这种激增状况所导致的价格趋势可持续 3 个月，甚至更长时间。从图中可以看出，2008 年 10 月的成交量激增提示交易者，底部已经不远。这个底部构筑了 5 个月之久，因为当时市场出现了一系列利空状况。2008 年 10 月的成交量激增对交易者是个提示，表明买方在 80 美元一带开始踊跃入场，从而在这里构成了一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑带，待 2009 年 3 月大盘反转以后，苹果的股价从这个位置一跃而上，开始了强劲的上升。

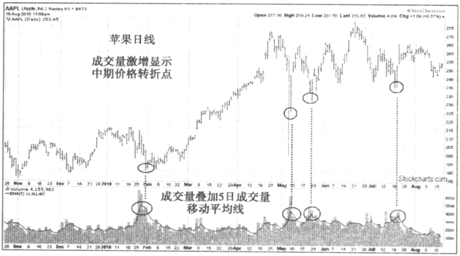


图 4-3　利用 5 日成交量移动平均线捕捉短期成交量激增状况，苹果日线

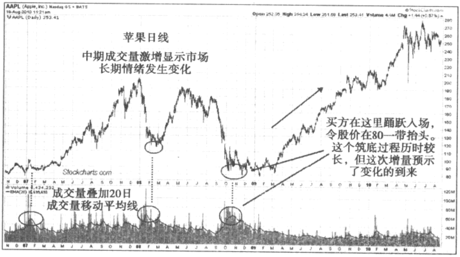


图 4-4　用 20 天移动平均线捕捉中期成交量激增，苹果日线

线性回归线叠加

线性回归线也可以叠加在成交量柱状图上，它能更清晰地显示成交量趋势。线性回归值反映的是两个不同变量之间的关系，这种单一关系在图中显示为一根直线。在成交量图中，线性回归值是成交量与时间之间的关系值。我们知道，每日的成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量变化呈无序状态，无规律可言，但线性回归线则是一条笔直的线，趋势显而易见——如果行情确实有一个趋势存在的话。与移动平均线不同的是，只有比较高等级的画图软件才能画线性回归线。如果你的成交量图上能够出现线性回归线，你就能一眼看出趋势的方向，以及这个趋势的强弱。

线性回归线叠加（Linear regression overlays，LRO）的解读与移动平均线相似，但有两个明显的优势。第一，与移动平均值不同的是，线性回归指标（linear regression indicator，LRI）的滞后不明显。第二，因为线性回归值不是成交量的平均值，而是在相关数据点之间“配”一条线，所以线性回归线对成交量的变化更能做出及时反映。

图 4-5 也是摩根大通从 2007 年 4 月到 2008 年 4 月的日线图，但图中的移动平均线换成了线性回归线。可以看出，相比前面的移动平均线而言，线性回归线笔直而清晰。

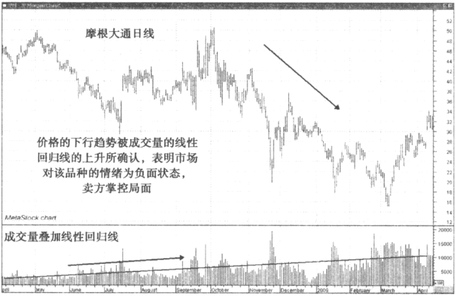


图 4-5 下行行情中的线性回归线，摩根大通

成交量

所谓成交量（moving average convergence/divergence，MACD）分为价格 MACD 与成交量 MACD 两种。MACD 价格能动指标的发明人是著名技术分析师吉拉德·爱普尔。成交量图上的 MACD 叠加线与前面两种叠加线不太一样，它有它自己的量度单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，与图中成交量的量度单位不一致。之所以要把它们叠加在一起，是因为它不但能密切反映成交量柱的变化，而且是很好的成交量动力指标，非常有助于交易者的短期分析。

MACD 是紧随趋势变化的动力指标，它利用 12 天指数移动平均值与 26 天指数移动平均值之间的差计算出每天的数值。所谓指数移动平均值（exponential moving average，EMA）是在计算移动平均值时加大近期数据的权重。12 天 EMA 对最近期的数据加的权重更大，因此，它比 26 天 EMA 更能反映市场的最新变化。两个 EMA 之间的差（MACD）反映了行情的方向与强弱。

在 MACD 图中，常有一根 9 天指数移动平均线，这根线称为“信号线”。MACD 线一般与这根信号线一起出现。如果 MACD 上穿信号线，表示成交量动力在增长；如果下穿信号线，表示成交量动力在衰减。图中另外还会有一根“零轴线”，如果 MACD 出现在零轴线上方，则成交量动力为正值，反之，该动力为负值。

成交量 MACD 可以用来发现成交量动力相对价格而言是否正处于见顶过程。图 4-6 的 JPM 中，MACD 在价格到达低点（粗黑线所示处）时见顶，而在价格到达高点（虚线所示处）时见底。这表示，在市场下跌时，成交量动力放大，而在反弹或整固时成交量动力衰减。表明在这个时间段内，空方占据优势，下行趋势很有可能将进一步延续。

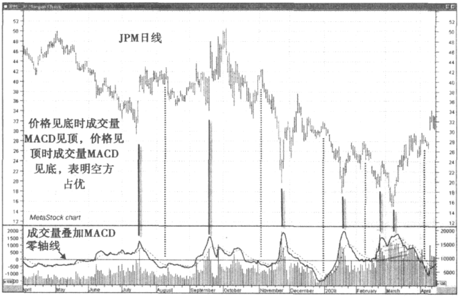


图 4-6 成交量 MACD 对下行趋势构成确认，JPM

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认趋势强度：稳固型趋势

在前面的第 3 章，我们简单地介绍了常见的市场趋势和量价关系形态。在本章，我们将通过成交量分析来进一步分析这种趋势和形态，主要的关注点在趋势市场与横盘市场中的整固（延续）形态。后面的第 5 章中，我们将集中讨论反转形态。市场分析中，一旦确定了价格趋势后，我们就要对它的强弱进行解读。价格趋势的判定有多种指标，包括价格线、价格柱状图、价格指数、移动平均线等。我们的成交量分析则集中关注预示和确认趋势的成交量变化。所谓“稳固型趋势” （robust trends），是指价格变化有明确可辨的趋势（不管是上行还是下跌），并且伴随着成交量的同步放大。成交量水平反映市场参与者的感受（信心、情绪、热情），——对某个证券品种未来价值的判断，是走低还是走高，能走多高或多低，对这种判断有多大的把握等。

使用成交量移动平均线、线性回归线与 MACD 确认稳固型趋势

图 4-7 反映的是纽蒙特采矿矿业（Newmont Mining，简称 NEM）日线形态，图中的 50 日 VMA（成交量移动平均线）不断上升，确认了价格的强劲上行，表明这是一个清晰、稳定的趋势。这是求大于供行情的典型例子，体现为价格与成交量的同步放大。

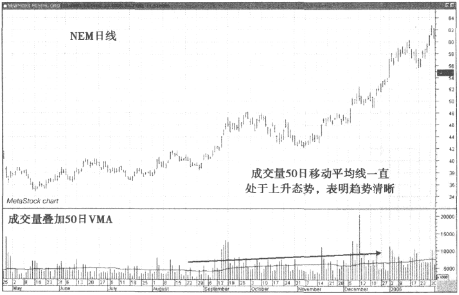


图 4-7 50 日 VMA 确认稳固型趋势，NEM 日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-8 的 NEM 日线中的成交量上叠加了成交量回归线，这根线斜身向上，表明进场的买家不断增多，增强了价格的上行动能。我们可以再次清楚地看到，这根线非常直，非常容易判读。

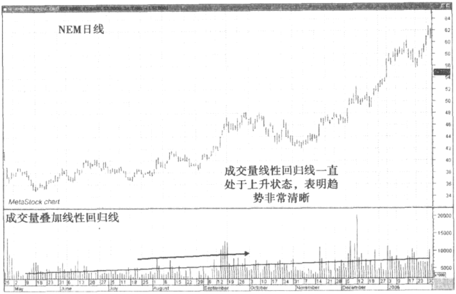


图 4-8 线性回归线确认稳固型趋势，NEM 日线

最后我们来看看成交量 MACD 对稳固型趋势的确认。在本例中，这个稳固型趋势为上行趋势。图 4-9 同样是 NEM 同一时间段内的上升趋势图，但其中有一条成交量 MACD 线。可以看出，市场短期见顶（虚线处）时，MACD 也见顶，市场修正（实线处）时，成交量 MACD 下穿零轴线。这表明，价格上行时，买力强劲，而在行情回抽时，卖压疲弱。

我们来继续看这张图：行情的发展似乎一切正常，但在 2006 年年初期，NEM 的价格在创出又一个新高后，情况发生了变化。尽管价格陡峭上升，成交量 MACD 也勉力上行，但力度大大减弱。这表明上升行情到了它的后期，捧场进入的买家减少。此时应该是谨慎者锁定利润的好时机。

如果我们观察一下图 4-9 的尾部，然后再看图 4-10，我们就可以看到刚才描述的成交量 MACD 的异常变化后出现的行情走势。尽管价格创出新高，但成交量的 MACD 没能对这种价格变动做出确认，表明买力正在衰减。此后，NEM 的价格下跌了 22%，证明了此前 MACD 警示信号的重要价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

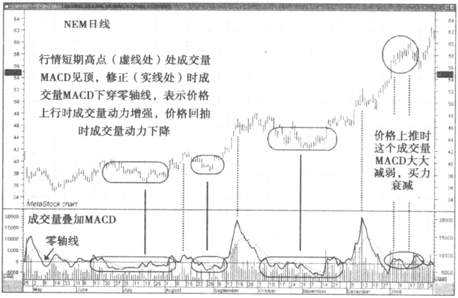


图 4-9 成交量 MACD 先确认稳固型趋势，后不予确认，NEM 日线

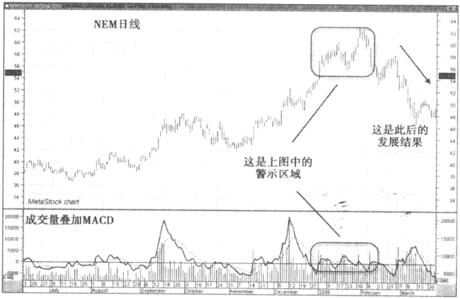


图 4-10 稳固型趋势及 MACD 拒绝确认后的行情反转，NEM 日线

确认趋势滞重

在绝大多数情况下，量在价先。因此，任何一个趋势中，如果成交量开始显露疲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，则表明交易者信心动摇，可能不足以维持现有趋势。这种动摇最终体现为卖压或买压不足，导致趋势难以为继。量价之间的如此背离，在上行趋势中尤其易见。市场构成上涨趋势时，随着股价攀高，我们就需要不断增大的买压，来保证趋势的可持续性。在稳固型趋势中，成交量总能维持一定的水平，或者甚至保持持续增量。一旦股价达到了一定的高位，该买入的交易者也都已经买入，此时的成交量就会发软，行情就会变得脆弱，即使是正常的获利卖出行为，也会导致严重的修正（下跌）。

图 4-11 的强生（Johnson & Johnson，代码 JNJ）股价走势，就是滞重型趋势的一个典型例子，在这个趋势中，成交量持续放软。价格攀高的同时，成交量 50 日移动平均线走低。这种上涨趋势中的缩量，表示随着股价上扬，参与的买家开始减少。这就为凌厉的下跌打开了（一如图中所示）方便之门。

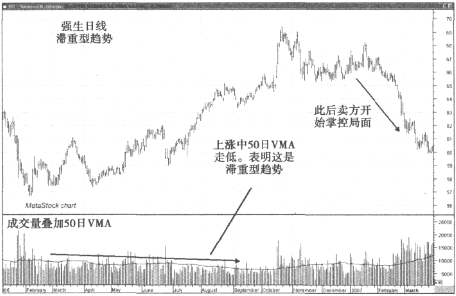


图 4-11 趋势滞重：VMA（成交量移动平均线）叠加线，强生日线

由图 4-12 所证明，成交量 MACD 叠加线可以成为一个非常有效的短期动能测量工具，能显示趋势各个阶段的放量力度。成交量 MACD 也能用来判定滞重型趋势。记住：0 轴线以下的 MACD 处于疲软状态，0 轴线以上的 MACD 处于强劲状态。在图 4-12 的强生股价走势中，股价走高之时，成交量 MACD 显露疲态（处于 0 轴线以下），一旦空头开始发威，成交量 MACD 即出现飙升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

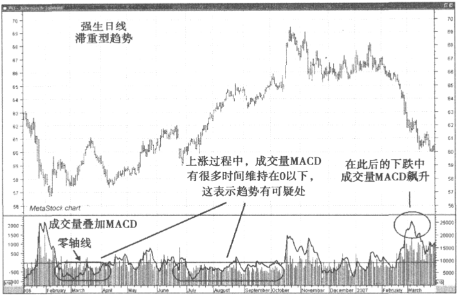


图 4-12 滞重型趋势：成交量 MACD 叠加线，强生股票

无趋势行情：支撑位与阻力位处的成交量形态

如前所述，无趋势行情或者说横盘行情中，价格通常被锁定在上下两个价格区间之内。这个上限叫做阻力线，下限叫支撑线。这两条线上的成交量形态，有助于我们判断趋势的未来走向。

支撑位上成交量呈筹码收集形态

趋势横盘，意味着买卖双方认为相关品种在这个区间“物有所值”，而支撑线则是这个区间的下限位置。当价格趋近下限的支撑位时，要么买方收集筹码，要么卖压趋弱。无论何种情况，价格暂时不会继续下滑，因为在这个价格水平上，交易者暂时认可其价值。技术图形中，支撑线很容易画出来，只要将一定时间段内股价日线的低点连成一线就可以了。买方入场的价位通常不是一个具体的目标价位，而是紧靠支撑线的一个波动区间。

尽管支撑区域的形成不是无缘无故的，投资者认同相关品种在这个价位上的价值，但这并不能保证支撑线一直能构成支撑。支撑线一旦被打破，则表明卖方赢得了战役，供应压垮了市场，价格不得不调整到下方的某个水平，而且这种下调有时幅度很大。价格趋近支撑线时，成交量的表现透露出机构、对冲基金等市场大玩家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的动向。如果成交量上升，而价格支撑继续有效，表明买方在这个价格水平上入场的兴趣上升，这就有可能表示：市场大玩家正在收集筹码。

图 4-13 的巴里克黄金（代码 ABX）走势显示，在价格趋近支撑区域时，成交反复增量。一方面价格在支撑线上方推高，一方面成交量放大，这表明，在支撑位上买压强劲，使得需求大于供应，从而推高了价格。但是，买方此后又不再继续买入，而是任由价格向下滑落，以便在便宜的价位上收集筹码。这种有多头意味的筹码收集模式反复出现，在经过 27 ~ 28 美元这个区间的一段收集以后，行情的无趋势形态被打破，成交量飙升，导致价格强劲上行，到达 48 美元。

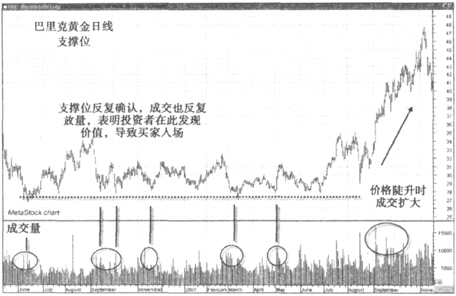


图 4-13 无趋势行情，支撑位的筹码收集，巴里克黄金

支撑位未有筹码收集迹象

图 4-13 中，巴里克黄金的价格在支撑位上的反弹总是伴随着成交的放量，这是筹码的收集形态。但很多时候，到达支撑位时买压并无上升迹象。这种情况可能导致破位，甚至导致股价急剧下滑。

图 4-14 中花旗集团（代码 C）的走势就是典型的破位形态。股价的理论支撑位在 45 美元，但是，当股价下跌到这条线上时，交战（体现在成交量上）很不活跃（相比前面一个例子而言）。尽管花旗的成交量也时不时地有小小的上冲，但买卖双方之间显然并没有展开真正惨烈的厮杀。10 月中，股价终于下跌，成交量随之放出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明市场出现新增供应。由于需求不足，无法消化这些新增筹码，股价向下调整，打破了支撑。

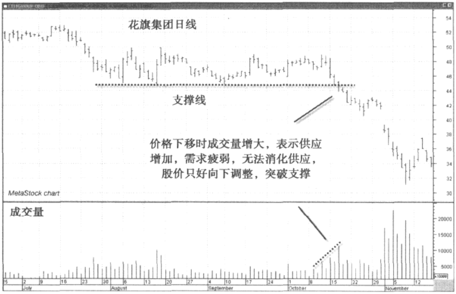


图 4-14 无趋势行情，支撑位未出现筹码收集，花旗集团

阻力位下成交量呈筹码派发形态

如果价格上行到某个点位时筹码的供应非常旺盛，导致股价无法继续上行，这个点位就是阻力位。阻力位是“便宜”区间的上限。把某个时间段内的各个高点连成一线，就是一条阻力线，这也是画阻力线的最常见方法。第二种方法比较复杂一点，在我们要判断某个价位是否构成阻力时，看看前一次到达这个价位时，成交量如何：如果在同一个价位上，前一次的成交量大于当前这一次，则有可能表明该点位构成阻力；相反，如果当前这一次的成交量大于前一次，则有可能表示该点位的阻力无效，价格随时可能向上突破。股价上冲阻力位或阻力区域时，要么出现获利回吐，要么买压降低。如果股价没有上移，成交却大于前一个交易日，则可能发生了阻力位下的筹码派发。股价要上穿阻力位，就必须有较大的成交量，否则无法吸收上方的供应。如果成交量不能提供打破阻力位所必需的燃料，要么股价继续徘徊于某个区间之内，要么卖方主控局面，向区间下方打压股价。

图 4-15 的 IBM 是一个非常经典的例子，它说明，要打破阻力，就必须有成交增量的配合。如图中所示，在阻力位有效（也就是股价徘徊在 77 ~ 78 美元）时，成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直很不活跃。这表示买卖双方都没有信心或者激情来发动一波行情。买方看好 IBM 的前景，认为它的每股价值不止 78 美元时，他们纷纷入场，为市场提供了强大的购买力（成交量），足以消化上方的供应，从而导致 IBM 的股价明显上扬。

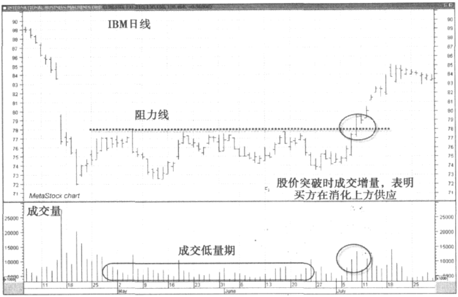


图 4-15 IBM 股价突破阻力位

图 4-15 中的 IBM 案例，对于买入者而言，当然是个令人快乐的故事。但故事并不总是快乐的。如果情况正好相反，如果卖出压倒了买入，情况又会如何？我们知道，阻力线的存在，意味着在这个价位上，供应大于需求。如果买方缺乏推高股价穿越阻力线的信心，股价最终不免下滑。

图 4-16 中，KLA Tencor（代码 KLAC）的走势对我们判断阻力位上的量价形态信号很有帮助作用。阻力位一线量价之间的关系形态可以用来预测阻力位的有效性。如图 4-16 中所示，2009 年 10 月，KLAC 的股价在比较强劲的成交量的推动下进军 37.50 区域。在经过了一波下跌以后，股价反弹，再次在 12 月份趋近 37.50 美元一带，但这一次的成交量要小得多。如果在过去的几个月中，KLAC 的基本面没有发生实质性的改变，那么 37.50 基本上还可以认定为它的价值区间的上限。如果曾有卖方有心要在这个价位出货，他们可能都未能成功操作，因为低迷的成交量表明，在 37.50 一线需求比较疲软，不足以将这个阻力线刺穿，情况并不乐观。

果不其然，12 月，股价在阻力位一线横向折腾了三个星期；此后股价下跌，成交量放出。阻力线的低迷成交量其实早已是个不祥征兆，表明这个位置上需求兴趣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常虚弱。这就打开了方便之门，让卖压或者新的筹码供应入场砸盘。成交的增量表明，趋势的改变已经迫在眉睫，它的表现方式就是不断增长的卖压。这也是量在价先的一个好例证。

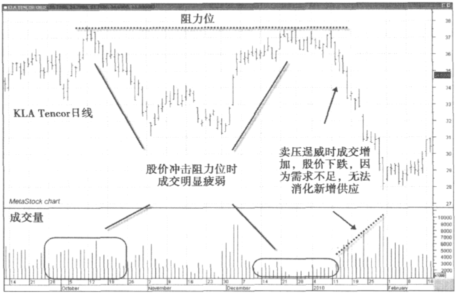


图 4-16 无趋势行情中的阻力位，向下突破（下沿）时有成交量支持，KLA Tencor

成交量的表现：趋势的整固、持续形态

一个趋势在经过一个整固阶段以后，常常沿着原先方向展开。在这过程中的成交量表现，是本节的主题。在当今的交易实战中，交易者有许多常用的价格形态。我们主要讨论与这种价格形态对应的成交量形态。

三角旗形态中的成交表现

三角旗形态有短线性质，通常的持续时间在 1～12 周，通常属于短暂的整固期，这种整固期以后，趋势一般会沿着此前的方向持续。由于这种形态属于短线整固，交易者在这时期表现为犹豫不决。在极少数情况下，它也可能是一种反转形态（本书第 5 章有讨论），但在绝大多数情况下，它不会构成反转，而属于原先趋势的短暂“叫停”。在典型案例中，这种形态发生于伴随有大成交量的大幅上涨或下跌之后，位置在这个涨跌幅的中点之上或之下，这取决于此前究竟是上涨趋势还是下跌趋势。如果放量突破这个三角旗形态，则原先的趋势就会恢复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-17 中思科（代码 CSCO）股价走势中就有典型的三角旗形态。股价在一个区间内波动，形成一个三角旗形态。在这个形态中，股价至少应两次触摸阻力线和支撑线，否则是无效形态。它的可辨认特征是它的对称三角形状，随着这个形态的完成，股价不断地被压缩，高点下移，低点上移。

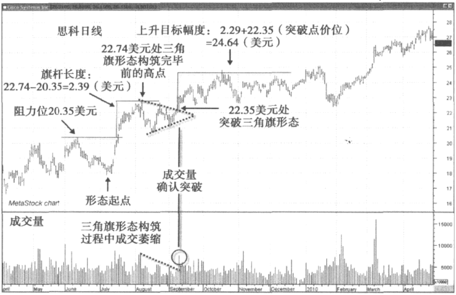


图 4-17 多头三角旗形态，确认上行趋势，思科股票图

三角旗形态中，“旗杆”是个重要的构成要件。所谓的旗杆长度，就是被突破的压力位或支撑位与三角旗高点或低点（取决于三角旗形态之前是个上升趋势还是下降趋势）之间的价格差异。旗杆位的成交必须是大量，否则形态无效。形态确认有效以后，我们就可以用旗杆的长度来测算本次上涨或下跌的目标幅度。图 4-17 是多头三角旗形态的典型特征，图中文字介绍了目标幅度的计算方式。

（1）价格变动幅度起步于 2009 年 7 月的 18 美元。

（2）价格强劲弹升，突破 20.35 美元阻力位，此后整固开始。

（3）有效的三角旗（成交量萎缩，随之股价至少各两次触摸上下限）形成之后，我们就可以测算旗杆的长度，方法如下。

1）计算阻力位突破点（20.35 美元）至第一波弹升的高点（22.74 美元）之间的差异，两者相减（22.74 美元 - 20.35 美元 = 2.39 美元）得出差。这个差额，2.39 美元，就是三角旗形态被突破之后上升的目标幅度。

2）价格突破三角旗形态，并放出大量，就把旗杆的长度（2.39 美元）加上三角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗突破点的价格（22.35 美元），就可以算出这次交易机会的目标价格。

旗形形态中的成交量表现

旗形形态也有短线性质，持续时间也在 1～12 周。旗形为长方形形态，或向上或向下倾斜，倾斜的方向总是与此前的大趋势相反。例如，如果大趋势是向上的，那么旗形就是向下斜伸的长方形（多头旗形，牛旗）；如果大趋势向下，则旗形向上斜伸（空头旗形，熊旗）。与三角旗一样，旗形形态的形成也是限制在上下方的阻力线与支撑线之间的。旗形与三角旗的不同之处在于，旗形的上下线是平行的，而三角旗的上下两根线逐渐趋近，最后相交。

旗形形态的构筑过程中，成交量扮演关键角色。首先，所谓的旗形中，也离不开一根旗杆，而旗杆的形成就必须伴随着放量，否则就不是有效的旗杆。其次，旗形的构筑过程中，成交量要持续萎缩。最后，如果价格突破了旗形形态，在这个突破点上的成交量必须明显放大。图 4-18 中 iShares 巴克莱 20 年以上国债信托 ETF 的走势中就有一个熊旗形态，比较典型，其中也有对价格目标的计算方式，具体如下。

（1）本次下跌的起点为 2009 年 4 月的 106 美元。

（2）价格向下突破 100.38 美元的支撑，并伴随有成交量的放大，此后在 99.33 美元又获得支撑，在此位置上价格的整固开始。

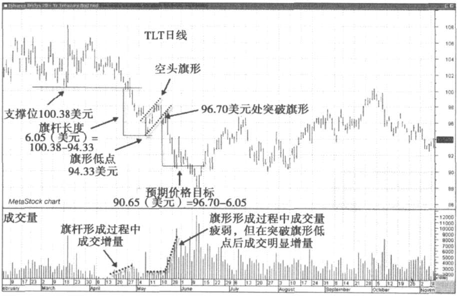


图 4-18 空头旗形形态确认下跌趋势，iShares 20 年以上国债信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）价格逐渐上移，价格高点之间的连线与低点之间的连线基本平行，构成一个通道，也就是一面熊旗，这个通道（旗帜飘扬）的方向与趋势的方向相反。

（4）这面熊旗构筑完成以后，就可以计算旗杆的长度——从被突破的支撑点价位（100.38 美元）减去旗形的低点（94.33 美元），得出旗杆的长度（6.05 美元）。

（5）伴随着成交量的放大，价格在 96.70 美元处突破旗形，成交量的放大确认下跌突破有效。

（6）从旗形突破点的价位（96.70 美元）减去旗杆长度（6.05 美元），得出目标价位 90.65 美元。

旗形与三角旗形态判读与使用的注意点

与其他形态一样，似是而非的旗形与三角旗形态是会产生误导作用的。因此，我们必须严格地遵守判读规则。对于这两种形态，必须记住以下几个关键点。

（1）三角旗或旗形形态前的价格应有强劲的上升或下跌，并且伴随有大量。这个上升或下跌的幅度构成旗杆。

（2）三角旗的形态类似一个对称的三角形，而旗形中有两根平行线构成的一个通道（旗面），它向上或向下倾斜，倾斜的方向与此前的大趋势方向相反。形态形成过程中，成交持续缩量。

（3）价格至少两次分别触摸上下线后形态即告成立。

（4）对形态的突破是否有效取决于是否伴有成交增量。

（5）旗杆长度：被突破的支撑位或阻力位的价格到形态的高点或低点（取决于大趋势的方向）之间的价格差。

（6）形态突破点加上或减去旗杆长度，就可测算出目标价位。

三角形形态中的成交量表现

行情整固阶段常会形成三角形，它属于主趋势发展过程中的喘息形态，这个形态完成以后，行情会朝着原先的趋势方向继续发展。三角形形成于横向整固过程中，它传达的市场信息是市场参与各方对某个品种的兴趣逐渐减弱。三角形形态常常是行情趋势的中继形态，也就是说，这个形态前应该有明确的趋势。三角形的支撑线与阻力线逐渐趋近直至最后相交的过程中，价格必须至少有两次分别触摸这两条线。

与此前的整固中继形态一样，三角形形态的构筑过程中，成交量不断萎缩。如果成交放量，则可用以确认行情对这个形态的突破。三角形形态有三类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）上升三角形
（2）下降三角形
（3）对称三角形

上升三角形

上升三角形是一种多头形态，形态的高点相连后构成一条水平的横线（阻力线），形态的低点相连构成一条向上倾斜的底边（支撑线）。形态中至少有两个高点位于或接近于同一价格点位，每次弹升时，低点都会上移。每次下跌时的低点上移，表示供应逐步减少，或者卖压下降，导致支撑线向上斜伸。**成交量必须维持在均量以下，而且（或者）随着形态的构成而逐步萎缩，价格的波动空间逐步压缩。**

图 4-19 的欧元汇率综合指数走势中就包含有一个上升三角形，其中包括一个平的阻力线和一条向上倾斜的支撑线。阻力位在 1.235 9 美元，这是由 2006 年 1 月的高点所构成的。创下这个新高后，价格开始下滑，但每次下跌的低点次第上移，使得这里的形态有了整固性质。此后欧元汇率试图向上突破 1.235 9 美元，却再次遭到阻击。这是对该阻力位的最后一次触摸，因为后来的突破企图获得了成功，因为获得了增量的支持，显示需求出现增长，导致汇率价格向上推升到一个新的水平，并恢复了此前的上升趋势。

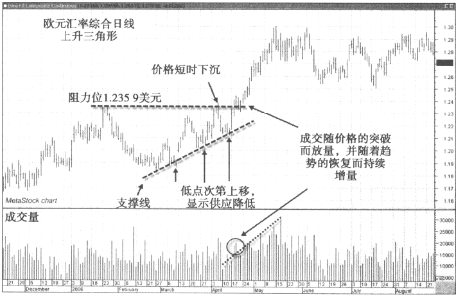


图 4-19　多头的上升三角形形态，欧元汇率综合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降三角形

下降三角形属于空头形态，因为它主要出现在下跌趋势之中。与上升三角形正好相反，下降三角形的底线（支撑线）水平延伸，而上线（阻力线）则向下斜伸。形态中至少有两个低点出现在同一价位，或接近同一价位；反弹中的高点次第下移。这种反弹中的高点下移，表示每次反弹中，买方需求依次下降，导致向下伸展的斜线（阻力线）。**成交量必须维持在均量以下，而且（或者）随着形态的构成而逐步萎缩，价格的波动空间逐步压缩。**

图 4-20 的 AMR 股价走势图中就有一个下降三角形。形态的最初低点是 2004 年 3 月创下的 10 美元，此后在当年的 5 月，股价又考验了一下这个低点。这样，两个低点相连，就构成了一条水平延伸的支撑线，位置就在 10 美元一带。这个点位就是我们要关注股价是否破位向下的标志性位置。仔细观察图形可以看出，形态的构筑过程中发生多次反弹，但反弹的高点依次下移，将这些高点相连，就出现了一根向下伸展的斜线（阻力线）。形态的发展过程中，成交低迷，但 7 月时，股价击穿支撑，成交随之放大，原先的下跌走势得以恢复。

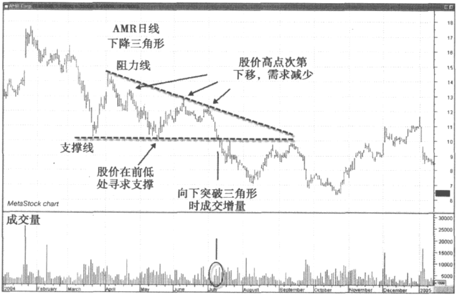


图 4-20 空头下降三角形，AMR 股票

对称三角形

对称三角形与三角旗形态非常相似，因为包含同样的基本形状。但是，对称三角形形态历时比较长，它代表的是一个较长期的犹豫行情。这个整固期显示多空双方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都缺乏信心，使得供需呈现为基本均衡状态，而股价则横向整固。**成交量必须维持在均量以下，而且（或者）随着形态的构成而逐步萎缩，价格的波动空间逐步压缩。**

图 4-21 的谷歌（代码 GOOG）的走势中包含一个对称三角形，它是一波凌厉的上涨后出现的。这个形态持续了 8 个月多的时间，因为筹码的供需都很疲弱。在形态的构筑过程中，高点依次下移，低点依次上移，使得支撑线与阻力线互相不断靠近，奔着最后的相交而去。最后，市场对谷歌股票的旺盛需求推动股价挣脱了这个三角形形态，成交量也随之放大。这次挣脱的方向是向上的，使得此前的上行趋势得以恢复，成交的增量对这次挣脱的方向给予了确认。

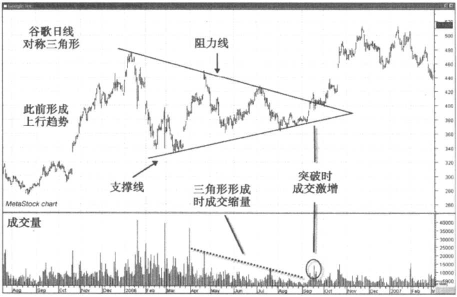


图 4-21　多头突破对称三角形，谷歌

成交量确认趋势持续（恢复）形态

这些形态既可能出现在趋势性行情中，也可能出现在趋势行情后的整固阶段。它们意味着最近趋势的恢复或者持续。

中继性缺口

所谓缺口，其意义应该非常清楚：由于行情向上或向下大跨了一步，导致图形中出现价格缺口。它常常与“跳空开盘”联系在一起，所谓“跳空开盘”，就是某日的股价开盘位大大高于或低于前一日的收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中继性缺口发生于一波行情的中段，跳空方向与行情方向一致。与衰竭性缺口相反，中继性缺口是沿着既有趋势顺势交易的良好买入点，因为这个形态等于发出了一个信号，表示买（卖）方对这个品种的兴趣已经升级。这种缺口也称“量度（衡量）缺口”或者“逃逸缺口”。

图 4-22 的亚马逊网络（代码 AMZN）股价的走势图中就有一个上升趋势中的中继缺口。2008 年 11 月创下新低后，股价开始攀升，此后又形成一个“牛旗”形态，股价在这个形态中反复整固。2009 年 1 月，在大成交量的支持下，股价跳空向上，表示最近形成的上涨态势已经做好了继续展开的准备。

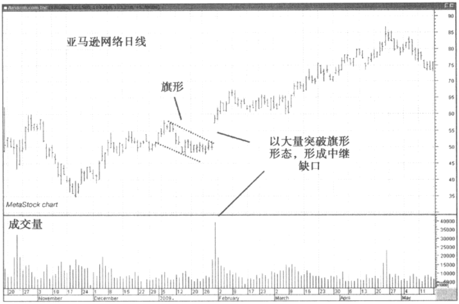


图 4-22 多头趋势中继缺口，亚马逊网络

蜡烛线（K 线）中继形态

无论是在交易者中间，还是在技术派分析师中间，蜡烛图（K 线图）都是比较流行的。蜡烛图最初是 17 世纪时由日本人发明的。格列高里莫里·斯在 1990 年代初就在美国首次推出了蜡烛图的电脑应用方法。蜡烛图与日本当年的稻米期货（当然当年的日本人没有称之为期货）交易有关，当时的日本人发现，市场的涨跌，除了因为供需以外，还与交易者的情绪有密切关系。这种情绪波动，有时会导致价格与实际价值的严重脱节。蜡烛图方式的诞生，源于人们试图以图形的方式直观地反映由交易者的情绪所推动的日内价格变化。在活跃型交易者中间，蜡烛图是非常流行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，因为它对市场的短期前景（通常不超过 2 周）有预示性。图 4-23 中显示了蜡烛线的构成。

西方的标准条形图与日本的蜡烛图之间的差异在蜡烛线的“实体”上。蜡烛线的实体，显示了某个交易时段的开盘与收盘之间的关系。如果收盘高于开盘，实体为空心或白色（在中国则为红色）；如果收盘低于开盘，则实体被涂色（黑色、有的地方是红色、也有的软件选择别的颜色）。这当然是对蜡烛线非常简化的一个描述，实际的蜡烛图绘图技术还是非常复杂的，不在本书的讨论范围之内。

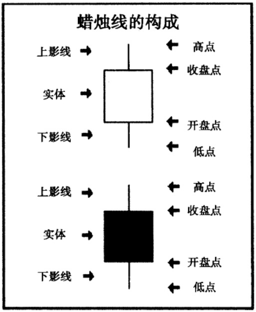


图 4-23 蜡烛（K）线

外汇市场上尤其常见的一个蜡烛线中继形态，叫做“伸脖子挣扎”形态。在图 4-24 的迷你欧元汇率期货合约走势图中，就是一个“伸脖子挣扎”形态，它出现在一个下行趋势之中。请注意，大多数的蜡烛图形态都有短期性质，形成很快，历时不长。图 4-24 显示的这个形态出现在下行趋势中，但它在上升趋势中也是有效的。在图 4-24 的下行趋势中，该形态以如下方式展开。

- 第 1 天：一根长黑蜡烛，表示卖方信心很足。
- 第 2 天：蜡烛线上有白实体（表示收盘价高于开盘价），因为买家进场，企图遏制跌势。这根蜡烛通常有一根长尾巴，表示战斗非常激烈，曾将价格打压到下面，但就当日而言，还是买方最终占据了上风。
- 第 3 天：多方（买方）企图将价格进一步推高，但无功而返，空方重新获得控制权，导致蜡烛图上形成又一根长黑实体，走势的下行趋势也得以恢复。

在这个形态的构筑过程中，成交量持续增加，说明市场控制权的争夺非常激烈。在本次战役中，是空方最后赢得了胜利。

在本章中，我们将成交量叠加线这个工具介绍给了大家，这种工具有助于我们发现趋势，评估趋势的力度。我们还学会了用相应的成交量形态来判断价格图上的隐秘信息，这种判断有助于对趋势未来走向的预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

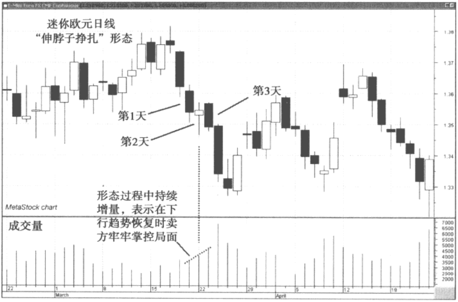


图 4-24　蜡烛（K）线趋势恢复形态，迷你欧元（E-Mini Euro，指价格变动的最小单位极小）期货

小　结

- 成交量信息让我们有机会看到个股或市场整体的行情背后的信心与力度。在某种意义上，成交量对价格变动有"认证"作用，也对价格的未来走向（持续还是反转）有预示作用。要记住交易者的最高真理：量在价先。
- 也因此，成交量形态的变化，能够让交易者提前感觉到上涨趋势或者下跌趋势的结束，使得他们在趋势反转实际发生以前就及早操作。例如，在下跌趋势中，每次下跌都应该伴随着放大（确认趋势有效），而在每次逆向的反弹中，成交量都应该萎缩。如果成交量形态出现了变化，投资者就有理由对趋势的改变做好准备。
- 成交量叠加线能用来评估成交的力度，判断价格走势背后的信心，进而判读趋势的力度。叠加线尤其可以帮助我们区分稳固型趋势和滞重型趋势。
- 常用的叠加线包括成交量移动平均线、线性回归线和成交量 MACD。
- 价格形态，如果与相应的成交量形态结合起来使用，有助于我们清晰地捕捉能带来交易型机会的趋势。只要捕捉到正确的价格形态以及三角旗、旗形、三角形和缺口等形态所对应的成交量形态，我们就能判断趋势是否能够朝着原先方向继续发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 Chapter5

成交量预警：判读趋势反转形态

迄今为止，本书对“成交量分析”已经探讨了各种各样判读形态和趋势的技术工具和方式。趋势反转形态可以是超短期的，也许在某个交易日的几个小时内就构筑完成；可以是短期（比如几天至几个星期）构筑完成的；也可以是长期的，构筑时间长达几个月。对反转形态的捕捉，是交易工具箱内最关键的工具。如果能发现趋势，顺势交易，我们似乎就会一帆风顺；但如果错失了某个反转信号，我们就会被市场“灼伤”。捕捉反转形态，需要仔细的分析，需要专注的洞察。这种捕捉能力，是区分高手与庸手的关键特征。第5章专门讨论趋势反转形态的判读问题。

这类形态的判断，总是离不开对成交量表现的分析。成交量能让我们洞察趋势背后的信心与强度，能让我们对生死攸关的形态保持警惕，提前做出反应。在我们的“成交量分析”中，我们的讨论包括：市场反转形态、指数反转形态和个股（或其他品种）反转形态。我们既讨论宏观的，或者说长期的趋势反转，也讨论中短期的趋势反转，甚至包括超短期的、只有喜欢当日进出的交易者会感兴趣的反转形态。要时刻记住的，还是那条交易者必须牢记的最高真理：**量在价先**。反转的力度有时确实难以预测，但反转本身，决不能让它逃过我们的“法眼”。市场发出警讯的方式犹如闪电，耀眼而明确，反转形态中的成交量表现，就是这样的闪电，就是一种预警，它揭示市场情绪与行情趋势即将发生重要改变。

宏观或长期趋势反转

在此前的成交量分析中，我们对价格趋势进行的分门别类，评估了可能导致反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的外部条件。本节中，我们聚集于实际的反转形态。我们所要讨论的所有这些形态，既可能发生在整体市场中，也可能发生在某个指数中，更有可能发生在具体的某个品种（个股、商品）中。最初的三个例证，都属于长期、宏观趋势中的简单反转形态。

图 5-1 中的 iShares Russell 2000 信托 ETF（代码 IWM）走势揭示：从 2007 年夏季的成交量表现，对于未来的趋势转向已经给出了预警。此前的行情处于上涨趋势（高低点循环上移）之中，这种上涨从 2003 年 3 月开始，已经持续了数年（为了突出近期的走势细节，图中没能给出整个趋势过程）。

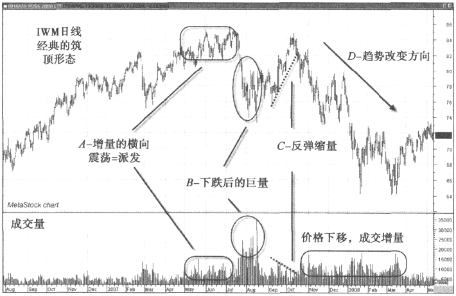


图 5-1 经典的量价反转走势，iShares Russell 2000 信托 ETF

2007 年 5 月和 6 月间，IWM 价格连创新高（图 5-1 中 *A* 区），但上蹿下跳，不够稳定。如果只考察价格走势，我们只能得出行情处于整固阶段的结论，此外就别无感觉了。但是，如果我们将成交量纳入我们的考察，行情就会变得清晰起来。可以看出，在这段上蹿下跳的不稳定时期，成交的活跃度明显增加。这种上蹿下跳的整固，如果出现在一段上升之后，并且伴有成交增长，通常都是派发的迹象。每次当买方入场推高价格，卖方似乎都很乐意兑现获利，放出筹码。供应的这种增加，遏制了价格的上涨，使得进一步的上行变成了不可能的任务。

上方的供应越来越多，让市场无法承受，于是，在图 5-1 中的 *B* 区，行情出现急速的下跌（例如在 8 月）。到此为止，一个趋势反转形态已经成型，但我们还需要最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的证据，才能做出决断。这个最后的证据出现在图 5-1 中的 *C* 区，在这个地方，行情再次上冲，但这次上冲过程的成交量泄露了天机。

可以看出，在 8 月的下跌之后，行情企图重新上冲，但当股价接近 2007 年夏季的高点时，成交量出现了萎缩。这是一个明确的信号，表示燃料箱里面的汽油（成交量）已经不足，不能再真正推高股价，从而为大跌（见图 5-1 中 *D* 区）开了方便之门。注意，在图 5-1 中 *D* 区的下跌之中，成交一直维持在高水平，与图 5-1 中 *C* 区反弹中的表现迥异。这表明交易者心态已经发生质的变化，空方已经牢牢掌握局面。

如前所述，强劲上行趋势中，成交量的异常放大，有可能表明买压已经耗竭；同样，急剧下跌之后如果出现成交的异常放大，也可能表明，在一阵恐慌性卖出之后，空方已经耗竭自己的弹药。

在图 5-2 中，IBM 的成交量在 2004 年 12 月到 2005 年 4 月历时 3 个多月的下跌中都保持在相对稳定的水平，但是，当股价在 4 月中创出新低之时，成交量异常放大。这种过分放大的增量表明，卖方为了避免损失的进一步扩大，已经不顾一切、不计成本地抛售。伴随着这种疯狂行为，市场气氛的低点也就出现了。此后市场不再继续下跌，而是进入三个月上蹿下跳的整固期，直到股价发生逆转，返身向上。

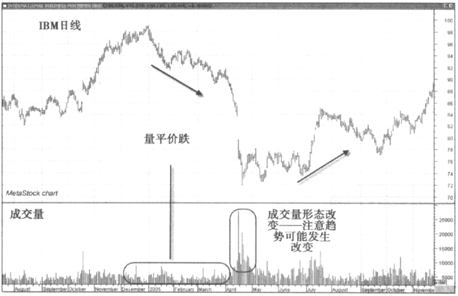


图 5-2 成交异常放大、价格整固后的趋势反转，IBM

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猛跌后的反转

猛跌后的反转，通常有两个特征：价格下跌，成交量明显上升。在前面所举的IBM例子中，股价连续下跌，成交量保持稳定。而在猛跌态势中，市场负面情绪非常强烈地放大。

如图5-3所示，在2008年5月，标普精选实业SPDR ETF（XLI）的价格开始酝酿一波新的下跌趋势。该ETF的高点与低点次第下移，而在此过程中，成交持续增量。这种强度反映出市场负面情绪不断增强，交易者纷纷择机逃命，以避免损失扩大。

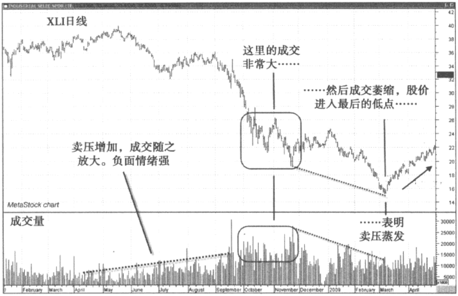


图5-3 猛跌后的反转，标普精选实业SPDR ETF

2008年10月、11月，成交维持大量，确认市场对XLI的负面心态仍然非常强烈。11月末，一波反弹开始，延续到2009年1月，但此后，行情再次掉头向下，价格再创新低，然而情况已经发生了变化：这一次的新低，伴随着成交的缩量。这种成交量形态的变化，表明市场的负面情绪正在衰减，也说明卖压疲弱，预示着趋势变化随时都会到来。

短期反转与叠加线

在前面的三个例子中，我们集中讨论了长期宏观趋势的变化，判断这种变化的依据是持续数月的成交量形态变化。对于活跃的短线交易者来说，他们更喜欢捕捉短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的价格波动所带来的交易获利机会。他们应该如何发现成交量形态的变化？方法之一是使用成交量叠加线。在本小节中，我们集中讨论成交量移动平均线（VMA），此前在第 4 章中我们对此已有初步的介绍和解释。

相对短期的 VMA 所反映的成交量形态变化，有助于短线交易者抓住短线趋势。在选择恰当的 VMA 周期时，要记住一点：周期不能太短，否则波动过于无序，让人无所适从；也不能太长，否则会导致“指标滞后”，也就是说信号发出太晚，起不到预警效果。

我们在对短期反转进行成交量分析时，通常采用成交量 9 日指数型移动平均线（exponential moving average，EMA），并将它与价格的日线图配合使用。成交量的所谓指数型移动平均线，对越是近期的成交量给予越大的权重考虑（这是“指数型”这个数学名词的意思所在），也就是说昨天和前天同样的 1 000 万的成交量，它在平均线上的反映是不一样的。EMA 的这种计算方式与简单的（或者说直线型）移动平均线不同，因为它对近期的数据更敏感，所以对短线交易者更有帮助，更有参考价值：如果短期的成交量发生重要变化，它能及时提示。EMA 是 VMA 中的一种。

考察 VMA 的表现时，交易者要注意它的双重信号，一是对既有趋势是否构成确认，二是是否预示趋势有发生反转的潜在可能。在下面的讨论中，我们关注不同行情条件下 VMA 的成交量形态。在上升趋势中，如果 VMA 上扬，则表明随着买压推动价格上升，交易者心态保持正面；如果 VMA 达到一个峰值，然后开始掉头向下，则表示买压暂时见顶，也就是说对可能的反抽甚至反转发出了预警。在下跌趋势中，如果 VMA 上扬，表示市场心态负面，因为卖压继续打压股价，对下行趋势构成了确认；一旦 VMA 见顶回落，则表明卖压开始减少，也就是说对可能的反弹甚至反转发出了预先的提示。

在图 5-4 中，标普 500SPDR ETF（SPY）的 9 日 VMA 可以用来确定行情的短期低点。可以看出，每次 VMA 冲顶回落后，走势图上都形成了短期的交易型底部。这就是短线交易机会。

图 5-5 中，纳斯达克 100 信托 ETF（代码 QQQQ）走势图中呈现的是 9 日 VMA，但这个 VMA 属于指数型移动平均线（EMA）。这种注重短期变化的叠加线更容易显示行情的底部而不是顶部，因为在下跌中市场参与者更容易情绪化（表现为成交量上升）。但在本案例中，9 日 VMA 不仅抓到了短期底部，还分别在 2009 年的 3 月和 6 月捕捉到了短期高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

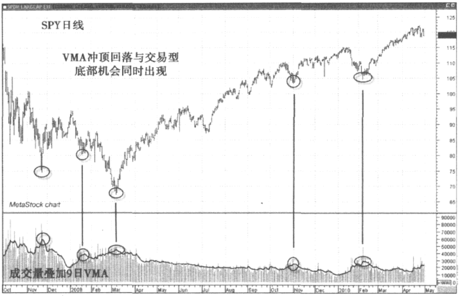


图 5-4 成交量 9 日移动平均线（VMA）预示反转，标普 500 SPDR ETF

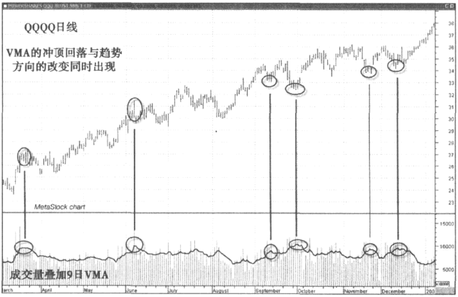


图 5-5 9 日 VMA 预示反转，纳斯达克 100 信托 ETF

成交量 MACD 叠加线预示反转

上面 QQQQ 的日线图值得我们再拿来一用，用以说明的仍是同样的成交量原则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的是，我们要用一条新的叠加线，成交量 MACD（见图 5-6）。这条线更加敏感，因为它给出的冲顶现象更频繁，更清晰。每次当成交量 MACD 上冲，远离 0 轴线，然后掉头向下时，价格的短期方向就会发生改变。这对短线交易者有很好的提示作用，可以构成获利回吐或者开设新仓的短线机会。

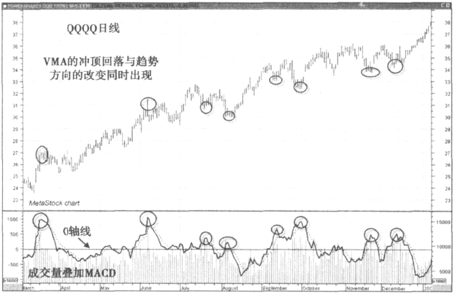


图 5-6　MACD 叠加线预示反转，纳斯达克 100 信托 ETF

趋势反转形态中的成交量表现

每个趋势反转形态中都包含某种成交量形态。在成交量分析中，这种成交量形态要么是对反转趋势的确认，要么是对反转趋势的否定。趋势的判定，有助于交易者顺势交易，锁定利润，规避风险；而对短线交易者而言，趋势的判断有助于捕捉反转所提供的交易型机会。无论是何种交易者，反转形态的捕捉都是为了避免在反转中“吃套”（转身下跌时失去逃命机会，或者返身向上时踏空或者甚至错误地继续做空），成交量形态能够提供丰富的信号，帮助我们免于“入套”。在本节中，我们将考察几种市场最熟悉的反转形态。

楔形

楔形形态中有两条相交线，一条是高点的连线（阻力线），一条是低点的连线（支撑线）。与第 4 章讨论过的三角旗形和对称三角形相似，不同之处在于它的方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要么上涨要么下跌，不会是水平横向展开的。楔形反转形态有相对长线特征，持续时间在3～6个月。要让一个楔形形态具有反转特征，那么形态前应该存在一个趋势，否则何谈反转。楔形分两种：上升楔形与下跌楔形。

下跌楔形

下跌楔形有多头特征，因为通常而言行情会摆脱楔形束缚，向上发展，形成上升趋势。这种楔形的上下线都会下斜伸展（但下倾角度不同），最后相交。下跌楔形的另一个特征是上线（阻力线）的下倾角度比较陡，而下线（支撑线）的坡度比较平。这种平缓的坡度，表明卖压逐渐减少，各轮抛售的力度依次减弱，对股价的打压幅度渐进性收窄。

楔形形态的构筑过程中，价格必须至少两次分别触摸到楔形的阻力线与支撑线；触摸的次数越多，这个形态的可靠性越强。随着楔形的发展，成交量一般而言都会不断萎缩，显示买卖双方都缺乏信心。

价格突破楔形中上面的那根阻力线时，即发出买入信号。突破楔形时，必须放量确认，否则无效。而且，突破后的收盘价必须连续收在那根阻力线之上。我们来看图5-7中星巴克的走势。在图5-7中，在楔形形成过程中，成交量萎缩，而一旦形成多头突破，则成交量激增，导致价格飙升。

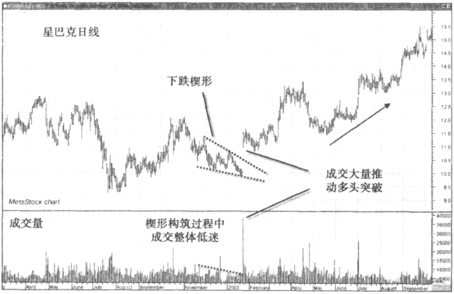


图5-7 多头反转，下跌楔形形态，星巴克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升楔形

上升楔形有空头性质，通常来说，价格会向下突破楔形，形成下跌趋势。楔形形成过程中，价格波幅收窄，显示上行动能衰减。楔形底线（支撑线）的坡度较陡，而上线（阻力线）的坡度通常比较平缓，显示在形态的形成过程，买压逐渐衰减。

当价格下跌，突破楔形中的支撑线时，即构成卖出信号。与下跌楔形一样，上升楔形的突破也必须有放量确认；此外也要有价格确认，即必须连续两天的收盘价处在支撑线之下。我们来看图 5-8 中思科的走势：当上升楔形构筑时，成交维持地量形态，突破一旦开始，即成交激增。

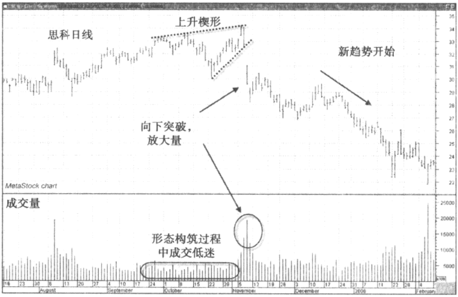


图 5-8　空头反转，上升楔形形态，思科

头肩顶反转形态

标准的头肩顶反转形态，出现在上行趋势之后；这是一种空头反转信号。它由三个高点构成，中间的高点（头）最高。肩部通常（并不一定）等高。左肩与头部之间的低点和头部与右肩之间的低点相连，就构成了一条颈线，也称信号线。图 5-9 就是对这种形态的一个说明。头肩顶形态标示顶部形成，因为最后的买盘在这里被吞没。头部是最后的上冲高点，右肩是规模较小的一波冲击，是“迟到”买家的贪婪赴宴行为，结果要么只吃到了残羹冷炙，要么被锁进了套子里。当然，如后文所述，这些被套者还会一再发动虚弱的自救行为，试图推高价格而出逃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在头肩顶的形成过程中，成交量扮演重要的确认角色。头部的成交量应该弱于左肩，而右肩的成交量又应该低于头部。这三个高点中，最关键的是右肩，这里的成交量应该明显缩量，表示多方力量正在衰竭，市场心态已经发生改变。下行突破颈线时，成交应该放大，表示卖压积聚。突破颈线后，通常会有一次反弹，构成对颈线的冲击，而颈线的阻力位应该得到确认。对颈线的考验，应该是缩量的（相比突破颈线时的放量）；反弹冲击未果后，成交应该再次放量，推动下行，表示新的下跌趋势正在形成之中。

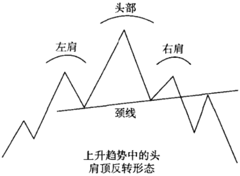


图 5-9 标准的头肩顶反转形态

图 5-10 的道琼斯工业平均指数钻石信托 ETF（DIA）走势中包含一个典型的头肩顶反转形态。图中的顶部有一个清晰的山峰形态，构成了左肩、头部和右肩。所谓的头肩顶形态在形成过程中其实并不清晰，只有当头部完成，然后又构筑右肩时，这种可怕的顶部轮廓才会隐约可见。在这种轮廓出现时，我们必须警惕，注意其发展，但还不必轻举妄动。在图 5-10 中，右肩的构筑过程伴随着成交的萎缩，表示需求不足，无法重新将价格推升到原先的高点，即头部。

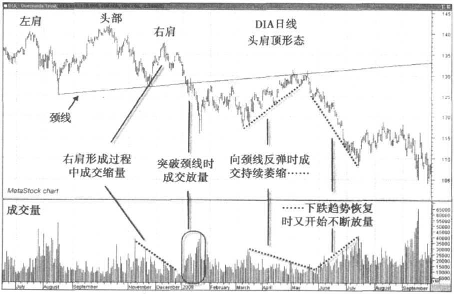


图 5-10 空头反转，头肩顶形态，道琼斯钻石信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格从右肩下跌时，它击破了颈线位，同时成交量急剧放大。这表明市场心态已经大变，空方已经掌控局面。此后行情整固了两个月时间，3 月又返身向上，这次反弹延续到了 5 月，重新回来考验颈线，但当价格逼近颈线时，成交萎缩，证实了市场的负面情绪还在。价格触摸了一下颈线，但无法突破，只好又掉头向下，回归原先的下行趋势，成交量再次上扬。

利用头肩顶形态预测下跌目标

头肩顶反转形态有时可以帮助我们精确地测算价格目标位。方法如下：首先测量头部到颈线的垂直价格差距；再找出右肩形成后价格突破颈线位时，该颈线位的价格；从这个价格减去前面的价格差距，就可得出下跌的目标位。交易者可以在这个目标位区域寻找可能的支撑，甚至寻找可能的买入点，当然这里应该参考其他指标，看看是否支持买入。图 5-11 是对如何利用头肩顶形态预测下跌目标的一个图解。

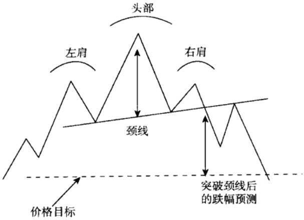


图 5-11 利用头肩顶形态预测下跌目标

现在我们来用图 5-12 验证一下上面所说的目标预测方法。具体计算过程如下：

（1）头部高点的价格为 141.95 美元，当日的颈线位价格为 126.40 美元。

（2）从高点的价格减去颈线位的价格得出高点到颈线的垂直距离：141.95 − 126.40 = 15.55（美元）。

（3）右肩形成后，价格突破颈线位，突破点上的颈线位价格为 128.15 美元，从这个点位再减去高点至颈线位的垂直距离：128.15 − 15.55 = 112.60（美元）。这就是下跌的目标位。

价格到达目标位时，对于卖空者来说，这是一个平仓获利的信号，但对做多者来说，这里还不一定是买入信号。如果想在这个位置开设新仓，应该寻求其他指标的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认，只有各种指标都认为价格处于底部时，才能在此位置入场做多。如图中所示，价格到达目标位后，先是短暂地整固了一段时期，但不久就再次下沉，因为市场心态仍然负面。

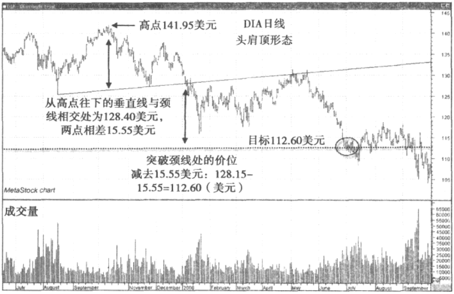


图 5-12 预测价格目标：头肩顶形态，道琼斯钻石信托 ETF

头肩底形态

头肩底形态属于多头形态，形态上与内涵上，都与头肩顶形态正好颠倒。而且，它只能出现在行情的底部。它的信号价值与市场顶部的头肩顶形态一样可靠，只是形态也正好相反。这个形态形成过程中的成交量特征，也与头肩顶相似：右肩处的成交量应该最弱，向上突破颈线时，则成交量会爆发式增长。

在图 5-13 的亚马逊网络走势中，从左肩到头部再到右肩，成交量依次降低，价格跳空向上，突破颈线之日，成交量出现井喷，表示市场情绪转正，新的上行趋势开始上路。

与头肩顶形态一样，头肩底形态也能来帮助测算上涨的目标位。方法如下：

（1）头部低点的价格为 34.68 美元，当日的颈线位价格为 59.33 美元。

（2）以高点的价格去减颈线位的价格，得出低点到颈线的垂直距离：59.33 - 34.68 = 24.65（美元）。

（3）右肩形成后，价格突破颈线位，突破点上的颈线位价格为 57.25 美元，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个点位再加上低点至颈线位的垂直距离：57.25 + 24.65 = 81.90（美元）。这就是上涨的目标位。

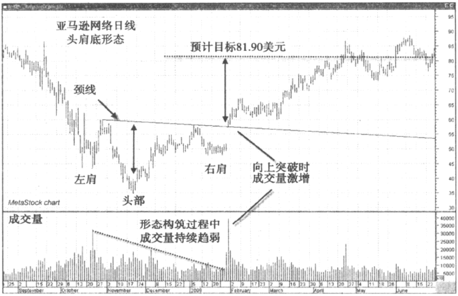


图 5-13 多头反转，头肩底形态，亚马逊网络

蜡烛（K）线反转形态

在第 4 章中，我们就对蜡烛线这个非常流行的技术分析图形工具做了简单介绍，还举了一个蜡烛线形态预示趋势持续的例子。现在我们来讲讲蜡烛线中的反转形态，有几种蜡烛线反转形态在市场上的知名度很高，在反转形态判读中有非常宝贵的价值。

纺锤线反转

纺锤线是经典的蜡烛线形态，表示交易者在一波上涨或下跌后出现了犹豫。纺锤线的小实体表示开盘价与收盘价之间没有多少差异；但上下影线都很长，表示当日无论是买方还是卖方都很活跃，使得价格波幅不小。

纺锤线的形成，表示市场情绪可能已经在发生变化，尽管当天的交易似乎以僵局收场。成交量对这个形态的有效性也有确认作用，能反映交易者的情绪状态。图 5-14 花旗集团的走势中有两个纺锤线形态，一个出现在上涨趋势之后，一个出现在下跌趋势之后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

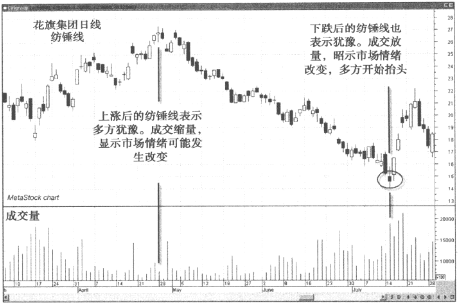


图 5-14 蜡烛线中的纺锤线反转，花旗集团

花旗的价格出现了一波上涨，这波上涨持续到了 4 月末，然后出现了一个像拉长了的加号（+）一样的纺锤线，纺锤线当日的成交量非常低，显示市场正面情绪不足，买盘力量所剩不多，上涨似乎难以为继。次日，价格就出现了反转，从此开始了为期 6 周的下跌。7 月中，下跌到达一个底部时，纺锤线再次出现，与前一次不同的是，这一次的成交放量明显，表示多方大举进场，要与空方一战，从而遏制下跌。这种明显的放量，加上价格上的纺锤线形态，表示市场短期的情绪发生了变化，导致了为期 6 天的井喷式反弹。就这条纺锤线而言，它之所以构成反转信号，取决于以下几点：①这条纺锤线本身；②纺锤线伴随成交量的明显变化；③这条纺锤线前的行情趋势。如果成交量疲弱，表示市场主流情绪出现疲乏；如果成交量明显上升，则表示多空双方将有大规模的厮杀。

十字星反转

如果开盘价与收盘价几乎相等，蜡烛线上的实体就变成了一根短横线，整固蜡烛线就变成了一根十字线，日本人称其为“十字星”。十字星与纺锤线很相似，但是上下影要短得多，意味着当日的波动幅度不大。十字星也是市场犹豫的标记，意味着当时的主趋势（无论是上涨还是下跌）都在弱化。如果十字星下方的成交量很低，则表示本波行情中想参与交易的人大多已经入场，新的参与者并不急于入场；如果十字星下方的成交量增大，则表明多空双方对近期的趋势方向有明显分歧。无论是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何种情况，十字星都表示短期的情绪变化和短期的走势变化。

图 5-15 中，股价在 2004 年 11 月几乎一直在往上攀升，然后出现了十字星。出现十字星前，先有两根白色的蜡烛线，但这两根白线下方的成交量呈萎缩状态，这已经就是一个不祥之兆。十字星的下方，成交量明显增大，这是一个反转信号[⊖]，意味着趋势随时可能发生逆转。在本例中，十字星后的第一天，行情就掉头向下，在连续 7 个交易日内，股价跌去了 17%。这是一种非常基础的十字星反转形态，此外还有很多较为复杂的十字星形态，但是它们不在本书的讨论范围之内。

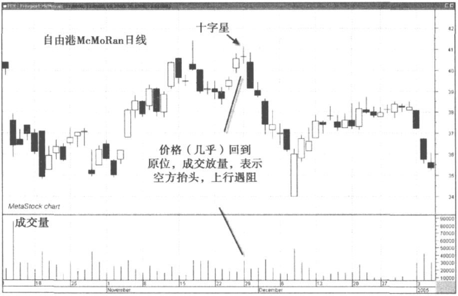


图 5-15 蜡烛图中的十字星反转，自由港 McMoRan

锤子线反转

锤子线属于多头反转形态，出现在一波下跌之后。锤子线的实体很小，处在蜡烛线的上端，下影线（锤子的柄）很长，也有点像汽车发动机的活塞。这个形态表示，空方曾一度将股价压到一个低位，但多方在低位发现了它的价值，入场买入，因而对股价构成了支撑。锤子线上的卖出有最后的疯狂性质，因此通常有大量配合。如果第二天放大量跳空向上或者形成一根长长的白色蜡烛，则锤子线的反转信号就算得到了确认。

在图 5-16 中，有一个经典的锤子线多头反转信号。在锤子线形成以前，行情已

⊖ 确切地讲，在本例中为“修正”。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经发生了一波下跌，趋势比较明显，也就是说有趋势可供反转。锤子线形成后次日，出现了长白蜡烛（多头性质），成交量则比前一天更大，确认新的上行趋势已经开始。

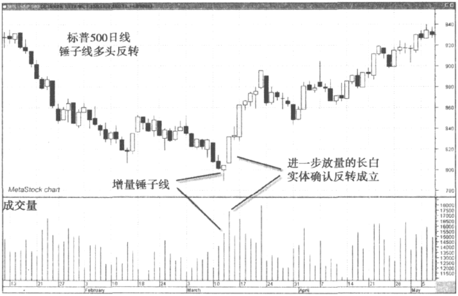


图 5-16 多头性质的锤子线反转，标普 500

注意，如果将将形态颠倒一下，将锤子线倒个个，就是一种空头反转信号。锤子实体以上的长上影线，表示当日曾出现比较强劲的买盘，但是这个买盘最终却还是败下阵来，让位于卖压，使得行情最终显露出疲态。在解读这样的蜡烛线时，盘内的成交量变化也是很有价值的，也就是说，究竟是在上升的时候放量还是在下跌的过程中放的大量，是有不同的信号意义的。如果上涨时缩量，而下跌时放量，则当然说明行情处于弱势。

衰竭缺口

如果价格出现跳空，使得某些价位上没有出现交易，在行情图上就会出现“空白点”，也就是所谓的缺口。缺口常常形成于开盘之时，特别当发生重大新闻事件，导致开盘前就出现大量买盘或卖盘，使得供需瞬间出现缺口时，开盘的价格就会远离前收盘价格，股价走势图上也就会形成缺口。

我们最初在第 4 章中就介绍过“中继缺口”。在这里，我们要介绍的是反转性缺口，这种缺口也叫“衰竭缺口”，中国股市中多称“竭尽缺口”。衰竭缺口总是出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在凌厉的上涨或下跌之后，原因是供需的严重失衡。如果顺着趋势方向出现跳空缺口，而且成交量异常放大，则表示交易者信心有可能衰竭。尽管放大量的向上缺口，其多头气势似乎很足，而放大量的向下缺口，其空头气势也似乎很足，但如果我们能够发现它们的反转形态性质，我们就能锁定利润，保护资金安全。

图 5-17 中，先是一波长长的下跌走势，2009 年 12 月 17 日，图上留下一个衰竭缺口。可以看出，这个缺口开得很大，又伴有巨大的成交量。这是一个信号，表明抛售已经达到一个高潮，在这个价格区间有可能形成底部。缺口并不总是意味着快速的反转，但是它至少表示既有趋势持续发展的力量已经接近枯竭。第 4 章中讨论过的“中继缺口”出现在一段犹豫之后，而衰竭缺口则是一个明确趋势的最后表演。

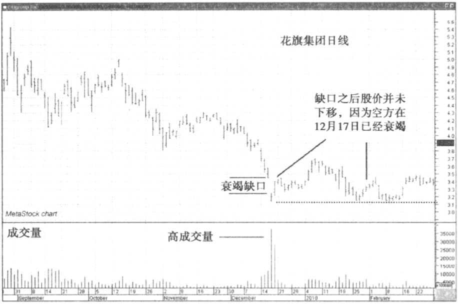


图 5-17 衰竭缺口，花旗集团

井喷顶

井喷反转形态与顶部有关，其心理机制与衰竭性缺口相似，都发生在行情的尾端，价格在这里最后一次上冲，在走势图上留出一个陡峭的山峰。上行趋势的尾端如果出现股价的最后拔高，此后的反转常常非常剧烈，因为所有的买盘似乎都在此前的最后冲刺中用尽，这就留下了一个真空，导致股价失去任何依托，获利者纷纷兑现出局，买在高位的交易者也加入抛售，使得股价无遮无拦地向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坠落。

图 5-18 是白银的周线图，2008 年年初，银价的上行开始加速，达到一个高位（日后的发展证明这就是顶部）后，成交量的加速尤其明显，预示反转随时都可能发生；此后的价格反转也一样剧烈，使得它成为井喷顶反转的教科书式例子。

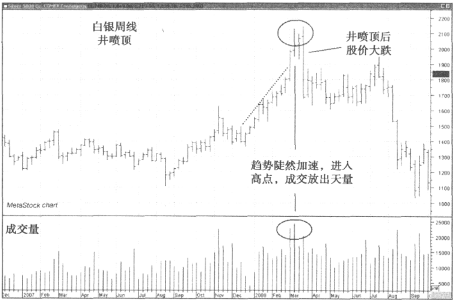


图 5-18 井喷顶，白银

除井喷顶反转之外，也有井喷底反转，它的形态就是前者的颠倒。

抛物线反转

抛物线反转形态中，买入剧增，导致价格出现加速上涨，它们通常都与顶部的形成联系在一起。抛物线形态开始之初，就是价格的飙升，使之远离原先的趋势线，而呈现出曲线形态，或者说抛物线形态。随着上涨的加速，它的涨势不再是渐进式的平稳态势，通常表示买方已经近乎疯狂。在抛物线接近高点时，成交量明显增加，通常为该轮行情到此时为止的天量。在这种疯狂中，交易者一般不宜恋战，因为这种形态的结局，常常是死得很惨：价格会快速下跌，而成交量的飙升则更加壮观。

图 5-19 的 iShares 白银信托 ETF（SLV）就是一个典型的例子，它显示了抛物线形态如何从开始之初就价格飙升，并远离原先的趋势线。抛物线在这轮行情创出到此时为止的天量时形成的完整形态，接着 SLV 剧烈反转，表示这轮上涨彻底结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

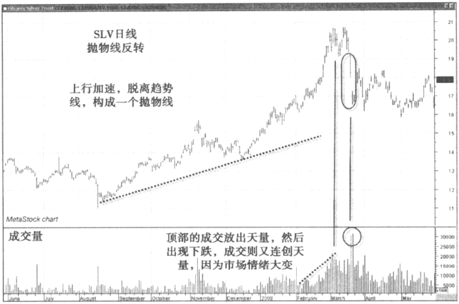


图 5-19 抛物线反转，iShares 白银信托 ETF（SLV）

双重顶（底）反转与三重顶（底）反转

在本章的最后部分，我们来讨论双重与三重底（顶）反转形态，它们通常出现在长时间的上涨或下跌趋势之后，这种反复的筑底或筑顶，导致并标志着衰竭，预示了反转的到来。

双重底（W）反转

双重底反转，也称 W 反转，出现在长时间的下跌趋势之后。这个形态中有相互临近的两个低点，点位相近，两个低点之间有个“中度”（不太高也不太低）的高点，称为“秋千顶”。这种形态表明，卖盘已经几乎耗竭，交易者的情绪正在发生变化。这个形态有点像英文字母 W。两个低点之间，第二个低点下方的成交量通常低于第一个。W 底通常属于长期信号，它的形成通常要耗费几天甚至几个星期的时间。

图 5-20 惠普公司的走势就包含一个 W 底。W 底构筑之前，行情经历了漫长的下跌，2002 年夏秋之间，行情出现了一个双重底。这个双重底反转形态的发展过程如下。

（1）价格下行，在 *A* 点创出新低，形成了字母 W 上的第一笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）价格反弹到一个相对高位（*B*），构成了字母 W 上的第二笔。

（3）价格从 *B* 点下行，达到一个低点（*C*），其位置与第一个低点相似，从而构成了字母 W 的第三笔。注意，*C* 点及此前几天（第二个谷底）的成交量都比较小，低于 A 点处的成交量。

（4）价格从 *C* 点返身向上，并构成了 W 的最后一笔；成交量加速放大，显示市场情绪发生了变化。

（5）价格如果成功突破 *B* 点的阻力位，则反转与新的上涨趋势得到了确认。如果价格攀升到 *B* 点上方，应该考虑做多。

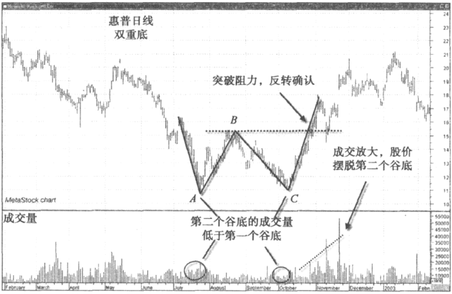


图 5-20　双重底反转，惠普

双重顶（M 头）反转

双重顶反转，也称 M 头反转，与双重底反转正好相反。它出现在长期上涨之后，形态中有两个临近的高点，两点的高度基本一致，高点之间有一个相对的秋千底。这种形态表明需求正在减弱，市场情绪正在变质，行情随时可以变向。M 头的第二个高点下方的成交量比前面一个低。一般来说，这也是一个长期信号。

我们再以惠普的走势为例。图 5-21 中显示了一个双重顶的形成过程。先是一波长期的上涨，到 2002 年夏秋之间，M 头形成。这个双重顶反转形态的发展过程如下。

（1）价格在 *A* 点创出新高，构成 M 的第一笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）价格开始下降，到达一个相对的谷底（*B*），形成 M 的第二笔。

（3）价格从 *B* 点开始反弹，到达与前高相似的另一个高点 *C*，构成 M 的第三笔。在价格趋近 *C* 点和到达 *C* 点时的成交量比较小（相比 *A* 点而言）。

（4）从 *C* 点开始，价格下跌，成交加速放大，表明市场情绪已经发生改变，这个下跌构成了 M 头的最后一笔。

（5）价格进一步下跌，突破 *B* 点的支撑之后，这个反转形态和新的下跌趋势获得了确认。价格到达 *B* 点以下之后，多头仓位应该平仓，并且可以考虑建立空头仓位。

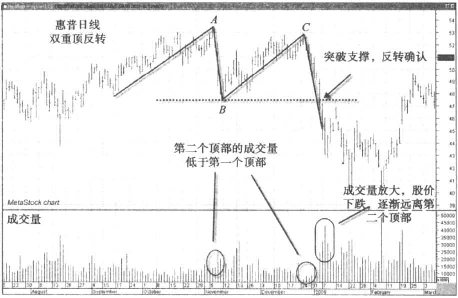


图 5-21 双重顶反转，惠普

三重顶反转

三重顶反转形态中，三个顶的高度基本相似，它们之间有两个秋千底，或称谷底。两个谷底之间的连线构成支撑线，股价向下突破该支撑线之后，就可认定形态结束，并得到确认。与双重顶一样，成交量在这个形态中也扮演重要角色，恰当的成交量对形态本身的有效性构成确认，对反转信号也构成确认。三重顶与双重顶有相似之处，但差异也不言而已，即必须等待第三个顶部形成，并且价格从这里开始下跌以后，形态才得以成立。

图 5-22 中甲骨文的走势就包含一个三重顶。图中先是一波长期的上涨，但 2007

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年后期，行情开始构筑三重顶。这个三重顶反转形态的反转过程如下。

（1）价格在 *A* 点创出新高。

（2）价格下跌至 *B* 点。目前为止，这似乎也只不过是上涨趋势中一个正常的回档。

（3）价格重新攀升，到达的高点 *C* 与 *A* 点相平。到此为止，我们可以认为一个双重顶正在形成过程之中，但是要记住，只有当价格再次有效下穿 *B* 点时，反转才告成立。

（4）价格又开始下跌，到达 *D*，这个点位高于 *B*，因此还不能认定反转形态成立。

（5）价格再次反弹，但止步于 *E* 点，这个点位几乎与 *C* 点的 23.50 美元相等。注意，在 *E* 点处，当价格趋近 23.50 美元时，成交开始萎缩。这表示，在这个价位上，市场对甲骨文股票的需求疲弱，显示市场情绪正在变质：随着冲击 23.50 美元的步履越来越重，情绪越来越负面。

（6）价格从 *E* 点下跌，成交却开始加速放量。

（7）价格击穿支撑线（*B* 点与 *D* 点之间的连线），成交不断增大，对情绪的反转和趋势的反转都构成了确认。

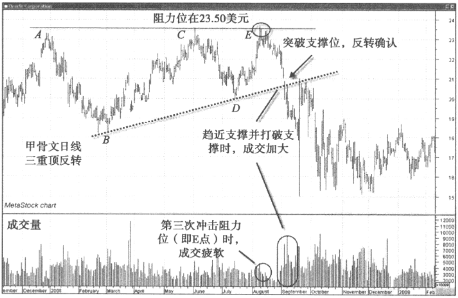


图 5-22　三重顶反转形态，甲骨文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三重底反转

三重底反转形态中有三个低点（谷底），它们的价位相近，这三个谷底之间，有两个高点，或称秋千顶。这两个高点之间的连线构成阻力线，当价格上行突破这条阻力线后，这个形态就告完成。与双重底反转一样，成交量在这个形态的确认和对其反转信号的确认中扮演重要角色。

图 5-23 中雅虎的走势中就包含一个三重底。股价在形成三重底之前经历了长期下跌。这个三重底反转形态的发展过程如下。

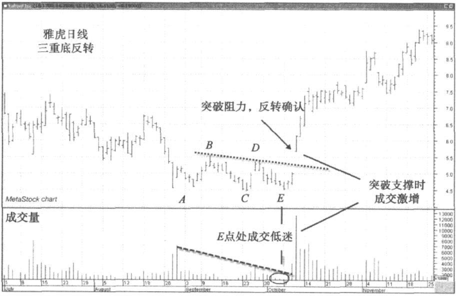


图 5-23 三重底反转形态，雅虎

（1）价格在 *A* 点创出低点。本例中，这个低点其实有两个点，只是这两个低点的位置相似：先是放量下跌中触及的低点；然后价格又回升到一个相对高点，从这个相对高点开始，随着情绪的平复，股价又在地量中滑落，回到了前面已经到达的低点。

（2）股价开始上涨，到达 *B* 点。本次上涨中成交量疲弱，表明投资者的情绪已经发生改变。

（3）股价再次回落，到达的低点 *C* 与 *A* 点相若。在双重底中，这个 *C* 点就相当于第二个低点，如果股价突破到高点 *B* 上方，这个双重底反转形态就算成立了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）但是，股价没有突破 *B* 点，而是到达了低于 *B* 点的另一个高点 *D*，因此，双重底反转形态就没能成立。

（5）股价又开始下跌，但止步于 *E* 点，它的高度与 *C* 基本一样。注意，*E* 点处的成交量极度萎缩，图上几乎快看不见了。这表明，在这个价位上，该股票的供应非常匮乏（没人愿意卖了），这意味着：由于第三次下跌的过程并不坚决，市场情绪开始变化。

（6）价格从 *E* 点开始上涨，成交加速放大。

（7）价格击破阻力线（*B* 点与 *D* 点之间的连线），成交量井喷，确认市场情绪与趋势已经发生反转。

小　结

- 无论是大盘，还是个股，价量结合的形态能够对趋势（包括长线与短线）的反转发出信号，进行确认。在对这些反转形态所做的成交量分析中，我们始终在验证交易者的那条最高真理：量在价先。
- 重要的反转形态中包括：楔形、头肩底、头肩顶、某些蜡烛（K）线形态、双底、三底、双顶、三顶、衰竭缺口、井喷顶、抛物线等。交易者必须学会鉴定这种形态，并用成交量特征来确认或者否认这种形态。
- 每个价格反转形态技术分析中都包含成交量形态的分析。这个成交量形态分析，可以用来验证交易者对某个反转形态的诠释。如果缺乏成交量形态的确认，交易者对趋势反转形态的认定和诠释，都应该存疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章
Chapter6

消息、噪声与成交量

迄今为止，我们的成交量分析的主题，还是成交量对趋势及其反转的影响。本章中，我们要看看外部事件——包括新闻事件、市场事件、时间因素、市场本身的季节性特征等——对成交量形态所带来的影响。我们还要教会大家区分两种成交量形态波动，一类是正常的、可预见的波动，我们称为“噪声”，因为它是应该忽略不计的；另一类是不可忽略的、有意义的波动，它们预示了趋势方向的改变。

本章首先讨论新闻的影响。新闻包括外部新闻，例如与商业、财经或者与政治大环境有关的新闻，也包括内部新闻，即对交易者所关注的某个公司或证券品种直接相关的新闻。接着我们讨论其他的时间与事件相关因素对成交量的影响，包括期权的到期、红利的发放、市场的季节性等。最后我们简单提及一个新现象——即电脑的普及所带来的高频率交易——对市场成交量和流动性所造成的影响，我们的研究结论也许出乎很多人的想象，我们认为这种现象其实并没有对成交量形态或趋势方向造成实质性影响。

新闻对成交量及交易的影响

股票、债券、指数与商品的市场价格，时刻受到源源不断的外部消息、内部消息及数据的影响。公司盈利状况、农业收成、公司结构的变化等，任何这类新闻时刻调整着人们对所谓“公允市价”的看法。要时刻记住的一点是，任何新闻事件或者公司公告对行情所产生的冲击，都反映在成交量之中。

在很多情况下，成交量之所以突然异常放大，是因为市场的参与者同一时间获取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了某条重要新闻。成交量“高柱”一般是指成交量突然、剧烈增加，明显地超过前一交易日。美国股市中，成交量“高柱”在最近几年中出现得更加频繁了，原因主要有两个：

（1）美国“证券交易委员会”从2000年10月23日起执行的“公平披露条例”。

（2）互联网与电子新闻媒体的出现与发展。

“公平披露条例”（fair disclosure）之所以推出，其宗旨在“清理游戏环境”，特别是强调公司信息披露以及个人投资者获取消息的渠道的公平性。根据该条例，企业必须在第一时间向所有人同时披露相关信息，不管这个信息利空还是利多。“公平披露条例”的提出，化解了世人的一个担忧，因为此前的“游戏环境”中，经纪人、市场主流力量（大玩家）、大型机构客户似乎总是能比个人投资者提前获取消息。“公平披露条例”消除了这些“有关系”人和机构所享有的优势，使得他们不能利用信息的提前泄露做出提前反应，赶在“愚众”之前进场或出逃。这个条例及其背后的宗旨，主要针对的是公司的内部消息。以往的环境中，经纪人和基金经理们利用与公司直接对话的机会，常提早获取公司对盈利前景的预测情况、获得公司高层对未来预期的暗示。这类方式尤其遭到条例的禁止。

华尔街人士与公司管理层会晤中以往经常讨论的话题，其中有许多现在在“公平披露条例”的禁止之列。这个条例的通过，使得市场上上市公司的公告、报告程序越来越趋于一致，从而限制了经纪人和基金经理人早于普通投资公众获取信息的机会。就盘面效果来看，这个条例造成了走势图上一根根异常蹿高的“高柱”，这是因为一旦出现了某条重要消息，所有的市场参与者会在同一时间做出反应。

“公平披露条例”之所以推出，与互联网的发展不无关系，因为互联网的出现与发展，使得公司消息的发布有了完美的渠道。在此以前，分析师报告是邮寄给客户的，客户有时候会阅读报告然后据此操作。而且，对大多数交易者来说，股价的获取也不容易，很多人要等到晚上或者第二天早上才能从本地报纸中了解到相关信息。而现在的情况已经完全不同，网络上有无数个新闻网址，无数个机构在互联网上发布或者转发公司消息。手机的功能越来越强大，能够接收邮件、“鸟道消息”㊀、经纪人发布的消息或预警等各种消息，使得公众能够即时获取各种大量信息，导致数千人甚至数百万人同时做出反应。“公平披露条例”规定，公司不得向特定的个体预先公布任何重要信息；因此，当重要消息根据“条例”的规定发布时，在成交量图

㊀ tweet，原义“鸟叫”，twitter网的原意就是民间传播的消息，英文中“鸟告诉的消息”即是“来源不明或不便透露的消息”。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上就会形成瞬间的极度放量。

下列消息或事件能引起成交“高柱”：

- 盈利公告与公司股东大会或其他重要会议预告
- 盈利前景修正
- 分析师调级（调高或调低对公司的评级）
- 并购或收购
- 公司领导层更替
- 法律诉讼、诉讼终结
- 产品缺陷曝光或因产品问题而造成的担责事件（伤害、召回等）
- 美国食品与药品管理局批准或驳回申请
- 影响大市的现象，例如选举、利率调整、地缘政治事件

这些消息大多数会影响到具体的个股、债券、指数等，而宏观经济事件则会对一些全球性市场（如外汇、商品、资金利率）发生深远的影响。例如，农业收成、商品的供需报告和地缘政治事件对商品现货、期货的价格以及外汇市场都会产生巨大的冲击。

盈利公告

在交易者看来，个股的价格综合反映了某一特定时期关于该个股的所有消息。根据这个原则，季度盈利报告完全可能改变交易者对一个个股的认知，从而触发股价剧烈上涨或者下跌。如果成交量出现异常放大，则表明公众相信某条最新公布的消息构成了股价上涨或者下跌的充分理由。

2010年4月15日，谷歌发布的盈利报告超出了华尔街的预期。但是，市场对消息消化吸收后，与这个公告相关的两个问题凸显出来：①交易者早已习惯于谷歌的大幅超预期盈利；②谷歌与某个市场存在争议，该市场有可能压缩谷歌在该市场的存在空间。这两个所谓的问题导致了交易情绪的迅速变化，使得卖压骤增。伴随着成交量的异常放大，谷歌股价出现了下跌。

在图6-1谷歌的走势中，成交量形态先是基本正常，表现为盈利公布前的一段时期内常见的持续低量；同样典型的是，随着公告发布日的临近，成交开始放量，原因在于交易者要么基于前景不明而出局观望，要么基于乐观预期而开设新仓；盈利公布后的第一个交易日，成交激增，显示市场对盈利报告持负面态度，导致交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情绪发生变化。

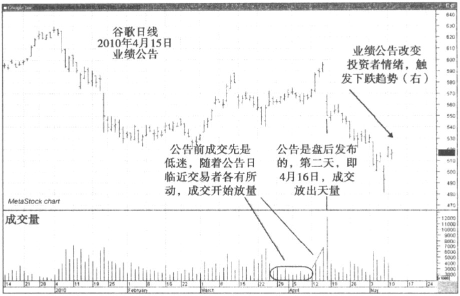


图 6-1　盈利公告后成交放出天量，股价做出负面反应，谷歌

业绩公告并不总是导致行情走向的改变。图 6-2 苹果的走势中也出现了盘内的成交放大量的情况，表明多空对行情走向有激烈的争夺，但是当日的交易临近结束时，交易者的情绪与公告前并无多大差别。

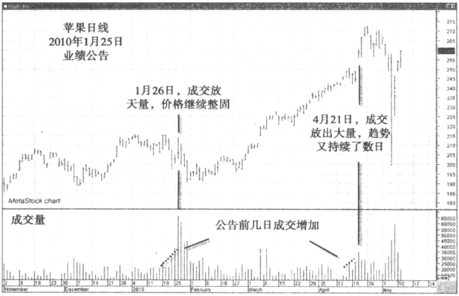


图 6-2　业绩公告后成交放天量，但价格反应中性，苹果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩公告导致了谷歌投资者心态的变化，而图 6-2 中苹果的走势与此不同，苹果的业绩公告对当时的投资心态给予了确认。结果，苹果的价格走势在方向与形态上继续了公告前的情况。可以看出，在公告前数日，成交量同样有增大。由于业绩公告是当日交易结束后发出的，因此公告对走势的影响在第二天才有反映。

我们看图 6-2 的最右侧。2010 年 4 月 21 日股价对业绩做出反应后几天内，走势出现了“野蛮”的下跌。这是由外部新闻引发的，因为当时出现了欧债危机，它对整个市场都产生了不利影响。全球性事件、宏观新闻都能够对整个股市发生影响，其冲击常常盖过公司本身的消息。成交量非常有助于我们对这类外部宏观条件变化的多空性质的判断。

大盘基本面消息

前面提到的许多新闻事件，常常引发个股或其他单个品种的成交放量。这类消息大多属于“内部”事件，只涉及特定的公司，由该公司引发。

涉及整体大盘的“外部”消息有时也能引发成交的放量，甚至连续放量，但通常要在几周、甚至几个月之后，才会让投资者充分消化吸收，促进情绪变化，最终引发价格和趋势走向的改变。连续放量导致投资心态戏剧性变化的最佳例子，就是俄罗斯金融危机和此后在 1998 年秋天的“长期资本管理基金公司”（Long-Term Capital Management）紧急求援事件。俄罗斯的这次金融危机（也称“卢布危机”）是紧接着 1997 年 7 月开始的亚洲金融危机而来的；这两个危机都与商品价格的下跌有关。生产力的下降、财政赤字和卢布高企的固定汇率，也是导致这次危机的主要原因。

俄罗斯金融危机的消息早在 1998 年 5 月就在媒体的新闻报道中有所披露，但美国市场对这个危机消息的效果一直“不知不觉”，直到 1998 年 7 月，交易者才开始担心，本次危机会不会引发连锁反应，成为一个全球性经济问题。

投资者担心远在天边的俄罗斯会不会发生国家债务违约的同时，近在眼前的美国国内一家重要的对冲基金，“长期资本管理基金”也开始出问题。该对冲基金持有大量的俄罗斯资产，俄罗斯的危机使得这家基金管理公司蒙受巨大损失，而且损失还在不断扩大。看到这种血的教训，美联储采取了一系列行动，花巨资对许多银行和投资公司施以援手。美国金融市场在 1998 年 9 月初出现跳水，经历短暂反弹后，又在 10 月再次跳水——尽管政府宣布出手救援“长期资本管理基金”。投资者的恐慌还是无法缓解，他们担心可能发生全球危机，而政府的作为似乎非常不够，无法避免这样的悲剧。初秋的每次跳水都伴有成交量的剧增。10 月的低点出现后一周，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美联储宣布降息——这是两周内的第二次。这个消息带动了股票市场的复苏，行情开始返身向上，一路走到了2000年的高点。

图6-3显示了情绪化抛售和情绪化成交天量形态。可以看出，这种情绪化的天量最终使得行情生成一个“双底形态”（第5章有解释）。一旦卖盘稍有缓解，只要没有进一步的坏消息，市场反弹就一触即发了。

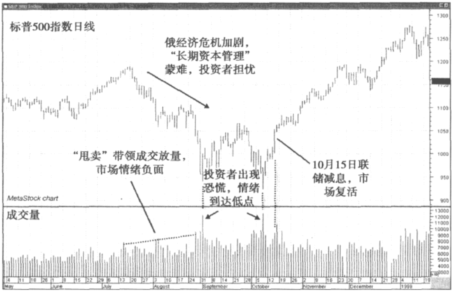


图 6-3 外部事件导致成交爆发，标普 500 指数

日历与时间驱动类事件

成交量的时间依赖型波动对每个交易日、周、月、年的成交量表现和成交量形态有重要影响。不能忽视、无视这种时间依赖型成交量形态，否则会导致错误决策：因为有些成交量变化主要不是由多空双方的力量变化引起的，而是由时间因素推动的。若看不到这一点，就可能形成错误的理解。这类正常的日历驱动型、时间依赖型成交量形态是很常见的，期权到期、红利支付、季节性变化都会引起成交变化；日内的成交量变化（在普通的交易日内，成交形态随着时间的变化会产生变化，如开盘的活跃、尾盘的活跃、中间的沉寂等）也是有一定规律的。

期权到期

期权合约属于衍生品种，其价值依赖于“标的资产”的价值。期货、商品、股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票、股指、债券、利率等，都会衍生期权。任何期权都是有明确规定的期限的，到期日当日，期权持有者必须行使权利（买入或者卖出标的资产），或者让手中的期权价值归零。

不同市场中，期权的到期日不同。最出名、媒体最常提到的是每月的“三巫”到期日，在这一天里，有个股的期权、指数期货的期权以及股指期权同时到期；还有“四巫”到期日，在这一天里，个股、指数期货、股指以及个股期货的期权同时到期。这个“三巫”、“四巫”一般在每个月的第三个星期五到来。在这些日子里，成交经常（但不是总是）出现明显的上涨，当日各个证券品种或者指数之间存在差异。如果在到期日出现成交大量，它们对趋势发展和供需（多空）分析未必有什么重要意义。实际上，这些日子里，交易者在行使它们的期权，履行它们的义务，因此在市场的“下面”也有很多资金与品种在流动。它们都是成交量分析的噪声，也就是说其实并无什么“音外之意”，我们在分析中完全可以忽略。

图6-4是迷你标普500指数期货的走势，2010年前5个月中的期权到期日都标识了出来。可以看出，尽管在这些交易日中出现了成交增量，但这种增量没有导致趋势方向的明显改变。

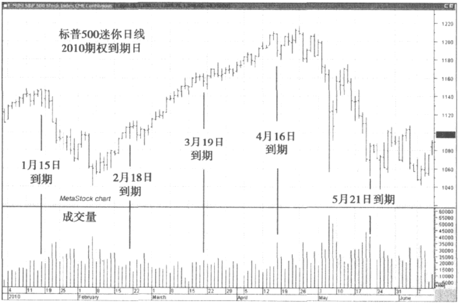


图6-4 期权到期导致成交增量，标普500迷你期货合约

我们再来看看标普500货币市场指数（见图6-5）的走势，我们知道这是市场认知度很高的风向标类的指数，对股票市场的表现有参考作用。同样的成交量形态在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个图中也有出现。我们可以看出，无论是图6-4还是图6-5，3月、4月期权到期日的成交增量均没有立即带来趋势变化。实际上，3月的趋势强度在3月到期日后仍在延续。4月的情况要复杂一点。因为价格趋势发生了逆转，到期日后两周，行情掉头向下。但这种下跌很难说与4月到期日的放量有直接关系，我们最多能说那天的大量大概是一个持续两周的筹码派发形态的开始。从图6-5中我们还可以看出，相比价格上涨日而言，价格回抽日中成交增量的情况比较多。

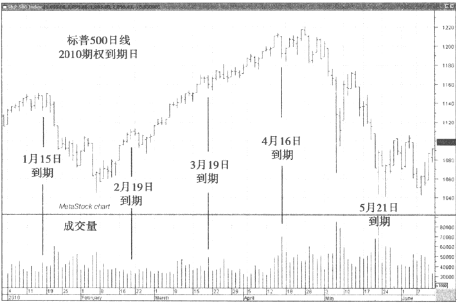


图6-5　期权到期日的成交放量，标普500货币市场指数

日内的成交形态：最佳流动性

开盘之初、尾盘以及收盘前的两小时中，成交量一般比较大。日内的成交量快慢节奏是可以预测的，通常呈U形结构，开盘之初与收盘之前容易放量，中间主要是11点到下午2点（美国东部时间），股市的缩量比较明显。

开盘时的成交量之所以比较大，是因为交易者、基金经理人和机构常在此时下单（包括定价和市价委托）。从前一天的收盘到第二天的开盘之间有17.5个小时，其间市场参与者对前一天的市场活动情况进行消化吸收，到开盘时多跃跃欲试地准备着要下单。对周一的开盘来说，他们此前更是经历了一个漫长的周末。而收盘时之所以成交加大，是因为有的交易者是持仓不过夜的，他们必须在收盘前平仓。

日内的流动性最佳时间，也就是买入卖出差价收得最窄的时间，一般在开盘后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90 分钟和收盘前的两小时内，因此美国东部下午 2 点开始，成交量就会稳步增长。SPY 的 15 分钟线（图 6-6）显示了 2010 年 6 月 7、8 两日的成交量分时情况，它属于非常典型的股票日内成交量形态。

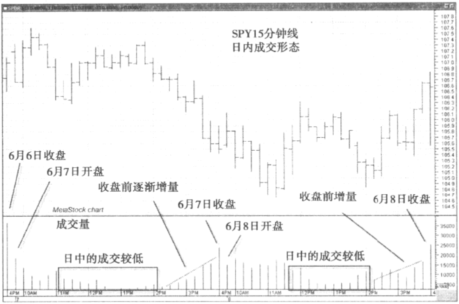


图 6-6 日内成交形态，iShares 标普 500 信托 ETF（SPDR）

图 6-6 中典型的日内成交量变化形态揭示，流动性最强的时间也正是买入卖出指令差价最小的时间。如果有午间新闻发布，成交量的典型形态当然会被打破，导致成交量飙升，例如，在图 6-7（2010 年 3 月 15、16 日 SPY 走势 15 分钟图）中，美联储午间的新闻发布影响了常见的成交量变化节奏：美联储是在 16 日的 2 点 15 分（美国东部时间）发布声明的。可以看出，两个交易日的中间时段内，价格（波动率）都有大幅收窄，而成交量则同时收窄，16 日公告发布前的 2 点以前，缩量尤其明显。下午 2 点开始，投资者开始摸索着“下水”，他们知道美联储要发布消息，但对消息的利空与利多无法肯定，只能入场试探。公告出来以后，成交量和价格的波动率都急剧增加。图中的价格条形线之所以拉长，是因为入场的交易者数量大大增加，导致价格上蹿下跳，波幅扩大。

现在我们拉远距离，把 2010 年 3 月 16 日的走势放在日线图（每个交易日一根条形线）中来考察，可以看出，16 日的盘内“成交暴增”其实根本算不上什么“暴增”，只不过是对正常的成交水平的一个“日内扭曲”。图 6-8 中，我们看到，3 月 16 日的成交总量很低，上涨持续了不过一天后就开始回抽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

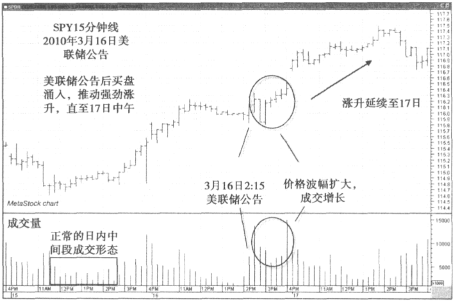


图 6-7　日内成交波动：2010 年 3 月 16 日美联储公告，iShares 标普 500 信托 ETF（SPDR）15 分钟线

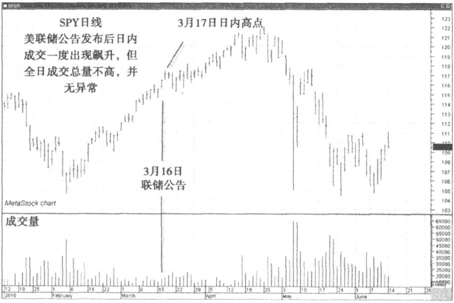


图 6-8　日成交量，包括 2010 年 3 月 16 日美联储公告日，iShares 标普 500 信托 ETF（SPDR）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个例子有助于说明交易的时间模式（短线、中线、长线）选择之重要性。3月16日的美联储公告后出现一波上涨，它延续至17日，对于超短线的日内交易者（持仓不过夜的交易者）和喜欢高抛低吸的人来说，这波涨幅是一个交易型机会，但对选择其他较长时间模式的人来说，这样的涨势根本不是什么机会，联储公告后的市场反应不过是一个可以忽略不计的“噪声”，在成交量分析中应该做“消噪”处理。

分红与除红（除权除息）日

股市中的分红问题，对于交易者来说比较复杂，并不是简单的买股然后享受红利的问题。许多交易策略中都包括买入红利股然后获取收入这一条，但是交易者和基金经理们都应该考虑到这些交易策略的税收问题[⊖]。这样一来，美国股市中，围绕着除权除息日，各人视自己的全盘财务计划（也因自己的财商高下）而各有打算，有人赶在除权日前买入或卖出，有人等待除权后才买入或卖出，有人持仓不动，无视分红。分红日等其他类似的重要交易日会导致成交量的小幅增加，但也是可以忽略不计的，因为这种变化并不一定表示市场对某个个股或者某个ETF的心态发生了变化，它可能只与交易者或基金经理的操作的税收考虑有关。除权除息日是提前公布的，这就使得交易者可以提前筹谋。除权除息后的股价会做出调整，因此不能以为享受分红一定获利。

等待除权后再买入的人可以回避分红所带来的计税变化。很多人都会出于这种考虑而操作，但这种操作对股价变动所产生的影响其实很小。我们来看3M公司在图6-9中的走势：尽管这里涉及季度分红，但无论是交易的活跃度还是成交量水平，都与正常情况没有多大差异。这种情况对于所有常规性分红的公司股票都适用。

但是，股市中的“特别分红”有时候会触发一些波澜。Scotts Miracle-Gro（简称SMG，见图6-10）就是这样一个例子：图6-10中2007年2月6日的每股0.125美元红利属于市场预知的常规性分红，而2月16宣布并于22日除红的每股8.00美元属于一次性的特别分红。

⊖ 美国股市的税收政策比较成熟，规定也非常仔细，因此究竟享受分红而缴税，还是在分红前卖出不享受分红，但在年尾因交易性获利而缴税，是有区别的，而且股市收益或亏损的计税与股市外的纳税也是要合并起来考虑的，因此，对于美国的股市投资者来说，究竟是否参加分红，是值得考虑斟酌的。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

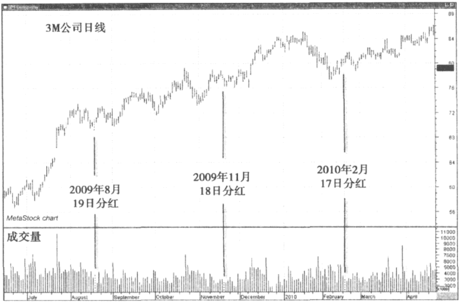


图 6-9 分红与除权除息，3M 公司日线

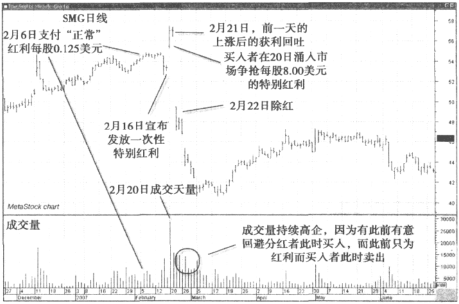


图 6-10 特别红利对成交量的影响，Scotts Miracle-Gro

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量的季节性变化

偶发事件和新闻随时都会影响成交量形态，但大盘的成交量一般还是会有可预见性，呈现出一定的季节性特征和节假日效应。我们要将这类特征和效应纳入成交量分析之中，这样我们才能预见到大盘的正常增量或减量，从而发现非正常的增量或减量。

“5 月卖出，心中无股”已经成为美国市场的一句老话，因为历史表明 5 月到 9 月中旬，行情常常下沉，导致夏季的成交维持低量。9 月初的劳工节之后，季节性特征转向，表现为秋初开始的增量，这种增量通常会持续到第二年的 5 月。另外，周末与节假日以前，例如美国阵亡将士纪念日、独立日、复活节、感恩节、圣诞节、总统日、劳工节，成交都会相对清淡。但是，成交清淡，并不一定意味着市场波动率也在低位。事实上，因为买卖盘稀少，使得同样的成交量会导致涨落的超比例扩大。节假日效应的另一个特征是：价格波动短促，呈区间特征，因为成交量过小，没有充足的能量，无法推动价格突破区间。

图 6-11 是标普 500 在 2007 年和 2008 年的走势。成交量上叠加了 20 日移动均线（VMA），这使得我们很容易发现成交量萎缩到正常水平以下时的情况。可以看出，8 月末到 12 月中下旬，成交量萎缩，但价格波动不大。这个低量期过去以后，此前的趋势通常又得以恢复。

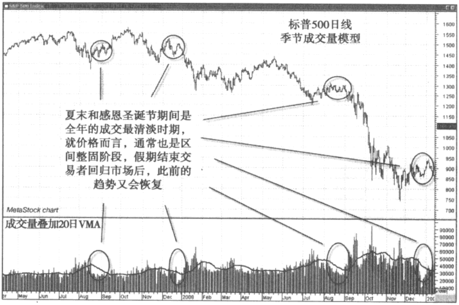


图 6-11 成交量的季节性，标普 500 指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高频交易会否影响成交量分析?

最近以来，高频交易（high frequency trading）常常在主流新闻报道中会被提及，其中部分原因就是2010年5月6日的所谓“闪电式崩盘”。这次的“闪电式崩盘”使得当日的日内抛售就让道琼斯工业平均指数狂泻1 000点，此后又迅速收复了600多点的失地，使得跌幅迅速收窄到300点左右。目前为止，我们都将人为错误和电脑交易设置当做这次“乌龙事件”的替罪羊。其实，这种电脑化“高频交易”已经存在了10年，但只在最近的两三年中，人们才经常拿它来说事，它在股市整体交易中的比例才大大提高。根据许多报告综合来看，在一些知名度较高、资本市值较高的股票中，这种高频交易占到全部交易的75%之多，尽管只有少量的交易公司真正参与其中。

究竟何谓高频交易？这里涉及一整套交易策略（主要使用者为华尔街的一些金融企业和少数几家特别的对冲基金）和电脑技术，它能让电脑代替交易者在瞬间下单买卖，捕捉一些非常小的价格变动。这种极短线买卖的时间间隔有时以毫秒计，所捕捉的价格波幅有时不到一分钱。其根本思路是捕捉到最大量的波动机会，积少成多。高频交易程序的另外一个目的是闪电下单，而且下大单，阻截其他交易者的同价位单子，从而获得时间优势。在这种交易中，你的电脑离交易所的物理距离也是一个重要因素。纽交所因此而将交易所撮合成交的主机旁边的空间，出租给交易公司，让它们放置自己的服务器，这样就能提高交易公司的电脑向交易所电脑传输指令的速度。

高频交易的技术细节和具体策略不在本书的讨论范围之内。但有一个问题是我们不能回避的，即这种高频交易对成交量形态有何影响？既然我们的技术模型是以成交量为基础的，那么高频交易策略和技术的出现会不会损害我们所倡导、擅长的成交量分析的基础？

这些问题，我们曾经认真地研究过，也曾花费相当的时间进行测试验证。这里的一个可能引起争议的理论问题是，这种由闪电式下单而导致的成交增量是否真正代表了供需力量的消长？因为成交量之所以重要，就是因为它通常而言代表了多空力量的对比。我们对这个问题的答案是：“大概不是”。这种闪电式的买与卖，自我抵消，自我消化，除了算一种交易行为外，它别无意义，对市场的供需、多空态势没有任何提示作用。

既然如此，我们的技术模型是不是就失效了？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前为止，根据我们所进行的回溯测试，以及对增量效果的观察，我们对这个疑问给予否定的回答。确实，过去几年中，各个交易市场的成交量大大增加了，但是据我们的观察发现，这些增长纯粹是量的增长，而没有质的变化，也就是说，成交量有绝对增长，但成交量的内涵没变，对成交量相对变化的阐释没变。美国股市中常见所谓的“塞单”（quote stuffing）现象——也就是说通过电脑系统挂出超大的买卖单，然后又撤单——这种现象对日内的价格变化有一定影响，但是我们相信成交量分析实际上能够揭穿这些市场诡计。在“闪电式崩盘”日和其他一些异常的交易中，我们确实看到了成交量的放大，甚至有天量的出现，但是它们并没有根本上改变总体的成交量形态，没有让成交量指标和摆动率（下面几章中有专门讨论）失效。

另外有一点要提示各位：美国股市的投资者经常将高频交易与所谓的“算法交易”混淆起来，因为这两个名词在英语原文中都比较抽象，一个是 high frequency trading，一个是 algorithmic trading，较难按字面意思去理解。算法交易是指机构将自己的大单通过电脑自动分拆成价格渐次增高（例如每单加一分或者十分之一分）的一个个小单子，使得自己这条“大鱼”能够在市场的浑水中得以隐身的下单程序策略。美国证券交易委员会目前正在研究其中的一种程序策略所可能产生的后果，这种程序可以让一个大单分拆成许多差价只有一厘的小单子，并且将挂单价远离当时的实际成交价。这种“厘差定价”下单方法确实能造成市场错觉，让人以为市场要放量，夸大了需求，从而让卖方获得利益。这种拆单手段还能将一单的供需分拆到全天来实现，对本书第 10 章中讨论的某些摆动率而言，这种拆单确实会产生影响，因为这些摆动率是以日内的成交量形态为计算依据的。但是，就绝大多数情况而言，我们的成交量分析已经将上述市场诡计或程序化策略考虑在内。因此，在本书撰写之时，我们的结论是，使用成交量分析的交易者不必过于担心高频交易、或者算术法交易诡计的扭曲效果。

小 结

- 影响成交量和成交量形态的因素有很多种，有些属于市场内部因素，例如期权的到期、除权除息、交易日内不同的时段。也有外部因素，例如公司新闻发布（包括有预告的例行公告与突发事件），业绩报告等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 这些因素有些属于“新闻”，有些属于“噪声”，它们对交易形态的影响各有不同，关键是要熟悉大盘或具体品种（个股）的正常成交量与成交量形态。交易者对这些因素的不同影响要了然于胸，从而在判读任何品种的走势图时将这些影响考虑进去。
- 目前为止，我们的研究认为，高频交易影响到成交总量，但对成交量形态的并不存在实质性影响，不会改变成交量模型。但是，这个观察还有待于进一步的市场验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 C
Chapter7

交易的时间模式与指标选择

目前为止，我们的成交量分析研究了如何利用成交量叠加线来判读成交量趋势和量价关系形态。我们还探讨了简单与复杂交易环境的技术图形，对成交量与趋势持续形态、反转形态和横盘形态的关系举例进行了说明。现在我们来关注另一个问题，即如何将成交量分析用作我们在股市战场上的导航仪。

要让我们的战车在市场上安全逡巡，就必须做几个策略选择。在我们看来，最关键的选择是：“哪些成交量指标和摆动率最适合我们的交易时间模式?”本章所探讨的就是：交易者在做这个选择的时候必须考虑哪些参数？同时，本章对这些指标和摆动率以及两者的结合进行详细的解释，而且就指标选择做出导引。

交易的时间模式与信号频率

值得我们简单地提一下的是：交易的时间模式选择，一定程度上决定了信号的数量，即在一定的时间段内，会有多少交易信号生成、需要解读并做出反应。这就是信号的频率问题，解释这个问题最好的途径是举例：如果一个人以5分钟为他的交易时间框，在每个交易日中，他要处理的信号远远多于那些以日、周为时间框的交易者。短线交易是一个高强度工作，时间耗费很多，而长线交易所要关注的信号比较少。表面上看，长线交易比较简单一点，所要考虑的信号比较少，但这种轻松有它内在的风险。而短线交易因为关注的信号所出现的频率比较高，发现的交易机会也比较多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为你的成交量分析选择成交量指标和摆动率

所有交易者都知道，选择交易工具是一件让人沮丧的事情，因为技术工具有数十种，甚至数百种之多。我们在这里要讨论的指标，都是经过精心选择的，都能够为你的交易策略提供额外的成交量维度，让你更全面更深入地判读市场的情况。尽管不存在适合所有交易的一组指标，但是有些参数对考察成交量形态确实非常有用。在不同的交易条件下，各个指标的性能是不一样的。因此，我们要用上那些功能全面、发出的信号能有效地提升我们的既有交易策略的成交量元素。在你的成交量分析中，至少要考虑纳入下列成分。

- 成交量柱状图：这样你就能快速感受到当前的成交量形态。价格总是与成交量不可分割地联系在一起的，每个价格走势都应该有一个对应的成交量形态来支持它。
- 成交量移动均线（VMA）或者其他成交量叠加线：它是一种先导指标，对未来趋势做出提示；或者是确认指标，对既有趋势做出确认或否定。VMA 的长短线选择要与你交易的长短线风格相配合。VMA 的长短线不同，它对成交量变化的敏感性也就不同。VMA 告诉你相应的价格趋势、底部、头部、转折点背后的信心与心态。
- 宏观（长线）指标：它能帮助你判读大势的方向。顺着大势交易，成功的概率也比较大。这种指标中，常用的是累积成交净量（on-balance volume，OBV），国内早有介绍，俗称能量潮，下文也从俗称为能量潮。它对大势的提示比较正确，它为顺势交易提供了一个基本的参照框架。
- 跟你的交易时间模式有互补作用的成交量指标或摆动率。只要我们的分析工具中既有价基工具，又有量基工具，我们就不但能正确判断大的趋势方向，还能感受到这种趋势背后的信心。

在综合运用多种指标时，不要使用相互重叠的指标，也就是测量并且呈现同样的技术形态的不同指标。

成交量指标和摆动率：长线与中短线

这里列出来的成交量指标和摆动率都会在第 8、9、10 章中进行更加深入的探讨。这里我们只是根据交易的长短线风格进行归类，只是让它们初步亮个相，作最简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的提示。

长线成交量指标

下列指标和摆动率在精确反映长期趋势或者大势方面最有效。长线指标发出交易信号的频率比较低。本书下篇中对所有这些指标都有更详细的探讨。

- 筹码收集与筹码派发
- 累积成交量指标（大盘指标）
- 盘中强度
- 负量指标
- 能量潮（OBV）
- 正量指标
- 成交量积聚摆动率
- 量价趋势
- 60日及以上成交量移动均线

中短线成交量指标

下列这组指标最有利于捕捉中短期的价量动能变化。相比长线指标而言，中短线指标发出交易信号的频率比较高，具体而言，则取决于所设指标的敏感性。

- 10日开放式阿姆士指标（大盘指标）
- 20日开放式阿姆士指标（大盘指标）
- 佳庆（Chaikin）A/D（涨跌）摆动率
- 佳庆资金流
- 需求指标
- 易动率
- 劲道指标
- 资金流指标
- 10日涨跌成交量摆动率（大盘指标）
- 阿姆士指标（大盘指标）
- 成交量摆动率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 成交量变动率
- 莱博威特成交量反转
- 成交量移动均线（VMA）（短线：5 天及以下，中线：5 ~ 60 天）

大盘与个股指标：适用性问题

上面所列的指标中，有的后面标示了“大盘指标”的说明字样，这些指标使用的都是大证券交易所的价量数据，适用于大盘分析，不一定适用于对个股的分析。但是，如果你研究的个股对某个大盘指标跟得很紧，则这些大盘分析工具也适合你的个股。要验证这些指标是否适合你的个股，方法很简单，在这些大盘指标上叠加你的个股就可以看出来了。上面所列的其他指标，则可以直接应用于个股、指数、商品等。

指标与摆动率

成交量分析为交易者提供直观图形，以便他们辨别趋势与形态。在我们的图形中包括了成交量指标和摆动率，它们代表的是量价关系的不同变体。这些指标与摆动率的计算公式中都包含成交量因素。无论是价格还是成交量数据，都不一定是简单地直接输入公式，而是会加入权重考虑，计算出来的结果，有时是单个变量，有时是一组数字。体现在技术分析图形中，这些公式能帮助你准确把握一定时间段内的趋势强度、反转信号和有关价与量的其他的一些有用特征。随着你对这些交易工具不断地深入了解，你会发现所有这些交易工具可以分为两类：指标（indicator）和摆动率（oscillator）。大多数交易者都会采用多种指标和摆动率，但选择时都会考虑是否适合具体的市场和自己的交易风格。

要对“指标”和“摆动率”有一个初步的了解，有一个方法简单可行，那就是理解两者之间的差异。

指标

将一个公式应用于一系列价格和（或）成交量数据，就能得出相应的技术交易指标。这些指标通常以图显的方式出现在价格走势图的上方或下方。不同的交易日，会出现不同的指标数，我们把这一连串指标数以坐标图（以时间为横轴）的形式反映出来，就能直观地看到当日的指标值与过去指标值之间的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量指标有很多种。它们能在简单的价格走势与成交量变化之外，为我们提供较高层次的分析。这种分析的目的是：①确认趋势；②发现价格走势何时可能出现变化（即发现了“背离”）。这些指标所构成的不同形态，常常是对交易者发出买卖操作的提示信号。但是，对于这些信号要进行“证据重量”甄别。甄别方法是用价量形态进行验证。举例来说，如果价格与成交量显示行情正处于稳固的上行趋势之中，但有一项成交量指标却“闪现”卖出指标，交易者一般情况下不该冲动地卖出。

摆动率

每个摆动率背后也都有一个公式。根据这个公式计算得出的数据围绕着一条中线摆动，或者在上下两个界限之间摆动。有一根刻度标尺（纵轴）显示这个上下限的位置，显示这个摆动率随着时间的变化（横轴）所产生的变化。摆动率的最常用目的是捕捉行情动能，即价格或成交量上行或下降的速率。如果价格或成交量上升，上行趋势稳定，则动能上涨。如果价格或成交量继续上涨，但速率降低，那么动能就无法维持，在摆动率上就显示出背离。如果出现了一个背离，则表示趋势减弱，行情有可能出现反转。

摆动率分为两类，一类是“分段式摆动率”，在这种摆动率图上有一个“超卖”区域，还有一个“超买”区域，当摆动率上穿“超买”线或者下穿“超卖”线时，就表示发出了“卖”或“买”的信号；另一类是“中轴线摆动率”，这条中线一般表示为“0”轴线，上穿或下穿这条中线时，可认作摆动率发出“买”或“卖”的信号。“中轴线摆动率”最适合判读行情强度和（或）趋势方向。摆动率读数高于中线时，表示行情动能积极（为正值）；摆动率读数低于中线时，表示行情动能消极（为负值）。与此相反，“分段式摆动率”能够用于判断走势是否出现过度延伸，以此捕捉交易机会。例如，在下跌大趋势中如出现短期的超买，可能正是卖出的机会，而在上涨的大趋势中出现短线超卖，可能正是买入的机会。“中轴线摆动率”可以捕捉远离 0 轴线的极端读数，但并不最适合于判读是否出现“背离”，预示反转。

图 7-1 中，纳斯达克 100 信托 ETF（代码 QQQQ）的价格走势下面有一个资金流指标（money flow index，MFI）走势，本书第 10 章中对它有进一步的讨论，将它划入“分段式摆动率”这一类。从图 7-1 中可以看出，这个摆动率在用于趋势性行情时，并不完全有效：2009 年时行情底部来临，然后进入长期上涨，但这个摆动率一直没有到达超卖区域（摆动率读数在 20 以下）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

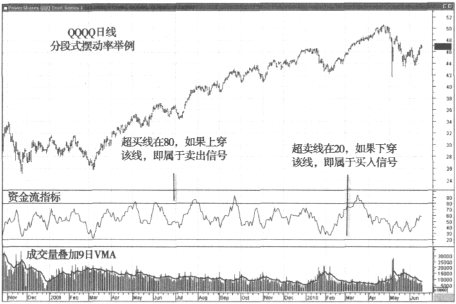


图 7-1 分段式摆动率举例，QQQQ，纳斯达克信托 ETF

对你所使用的任何指标，都应该熟悉其特性，特别是它在趋势性行情与无趋势行情中的表现特征。对于任何指标和指标组合来说，都要选择你觉得最好用的、最友好的，然后仔细研读，掌握其工作原理和使用方式，既要了解它们的单独使用情况，也要掌握它们的组合使用方式。

图 7-2 中使用了“需求指标”这个“中轴线摆动率”，当摆动率上穿或下穿 0 轴线时，我们可以认为它发出了买卖信号。上穿 0 轴线为买入信号，下穿 0 轴线为卖出信号。

摆动率用作预测工具

支撑摆动率这个分析工具的主要理念之一是，摆动率能够显示“背离”，即目前的价格趋势显示出滞重态势，因此有些专家认为，摆动率指标属于领先指标。其实市场上不存在领先指标，而只有领先的技术形态，因为所有的指标都是建立的过往的数据基础之上的。

“背离”表示趋势出现了疲态，但是疲态并不表明反转立即到来，因为这种背离有时可以持续几个交易周的时间。这就说明，如果仅凭一个背离信号就过早地离场，有可能让交易者损失不少利润。背离分为两种，一是“正背离”，即价格创出新低，而摆动率没有同步创出新低；一是“负背离”，即价格创出新高，而摆动率没有创出新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

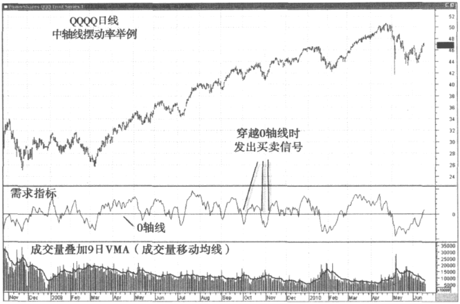


图 7-2 中轴线摆动率举例：资金流指标，纳斯达克 100 信托 ETF

不管是何种背离，都是对价格变动的“非确认”，都是价格趋势方向可能即将发生变化的一个警告信号。但是交易者不应该止步于此，所谓的“成交量分析”，从来就强调必须对出现的背离寻求某种形式的确认，至少应该有另一个指标对背离构成了支撑，交易者才能决策操作。举例来说，如果资金流指标出现背离，我们至少要用另外一个指标，例如莱博威特成交量反转指标，来确认这个背离的有效性。对于莱博威特成交量反转，本书第 9 章将作详细讨论。

图 7-3 是美元指数走势图，价格创出新高之时，MFI 出现明确的负背离。这种背离应该引起警惕，对于激进的投资者来说，要考虑是否应该做空，或者了结多头仓位。如前所述，当出现背离时，不能草率决策，逆势操作，因为背离有时可以持续数日、甚至数周的时间。但在本例中，我们看到另外一个指标对背离构成了确认。这是一个 9 日成交量移动均线（VMA）指标，它出现在图的底部。

莱博威特 VR（成交量反转）是一个很有用的指标，特别能揭示市场是否正发生多空主导转化，在本例中，它显示市场的主导权正从多方转入空方的主导之中。如果仔细研读一下图 7-3，我们可以看出在 MFI 出现负背离时，莱博威特 VR 提示了最佳的操作时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

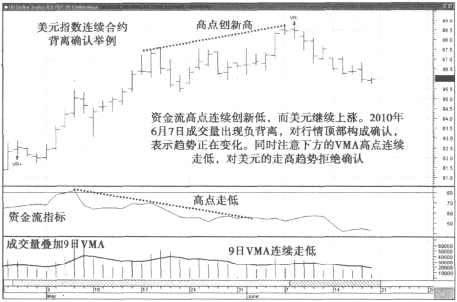


图 7-3　对背离的确认：VR 与资金流，及成交量移动均线，美元指数

摆动率与其他指标组合使用

摆动率要与其他成交量分析方式结合使用，才能发挥其最大效用。摆动率可以和叠加线与成交量形态结合使用，可以用来发现支撑线、阻力线、趋势线等。如果我们把摆动率与其他分析方式结合使用，我们就能把摆动率信号放在一个恰当的背景中来审视，得出正确的结论。

摆动率的缺点之一，就是它经常发出假警报，或者发出反复无常、前后矛盾的信号，时而买入，时而卖出，让人无所适从。正因为此，我们要将它们与其他交易工具结合在一起使用，这样才能避免因这些假警报而蒙受损失。

选择与市场情况匹配的成交量指标和摆动率

交易者应该选择与当前的市场环境最为匹配的交易指标。在趋势性市场与区间震荡市场中，应该选择哪个指标？交易者如何来看待指标与摆动率的选择过程？这些都是交易者要学习的技巧。例如，分段式摆动率，尤其是本书第 10 章最后部分讨论的“成交量摆动率”，它的图中有上下两个震荡区间，就最适合用于区间震荡市场，因为它们能显示超卖与超买信号。

但是，摆动率的用途不限于此。摆动率还有另一个很有价值的用途，即显示目前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的强度和可持续性。一般而言，为不同的行情阶段选定不同的指标，当然也不是一件简单的事，它会为交易分析带来一系列问题，包括：怎样才能及时地判定市场由区间震荡转入了趋势性行情？而且，策略的频繁变化也会产生问题。我们的经验表明，不能把情况搞得太复杂，简单为美。

我们推荐的对策是，用一个趋势性（长期）指标加一个短中期指标或摆动率，来应付绝大多数的市场情况。在本书的“下篇”中，我们会讨论具体的指标和摆动率，同时针对特定的交易环境推荐不同的指标和摆动率组合。但是，就大多数情况而言，我们建议使用一套能覆盖所有交易环境的策略。

尽管如此，对于你所偏好的指标，你必须熟练掌握其特性，熟悉它们在不同市场情况中的表现特征。久而久之，当你与选定的指标和它们所发出的信号非常熟稔时，你只要扫一眼，就能看出行情目前的主导趋势。例如，如果 OBV 指标（详见第 9 章）这样的长期趋势性指标走高（高点与低点循环走高），你就会知道大盘或者个股正处于一个清晰的上行趋势中。而此时的某个摆动率也会给出相同的判读，因为摆动率的摆动（见顶反转、见底反转）区间在上行趋势中与下跌走势中是不一样的。了解支撑线与阻力线的位置也很重要，因为你必须观察，当行情遭遇这些支撑或压力区域时，价格、成交量与你选的指标分别是如何表现的。对这种情况的掌握能帮助你领先于其他交易者，及早发现趋势是否延续，是否有一个交易震荡区间正在形成之中，是否会出现反转。

我们现在来举例说明一下摆动率在上行趋势与下跌趋势中的不同表现。在图 7-4 中，

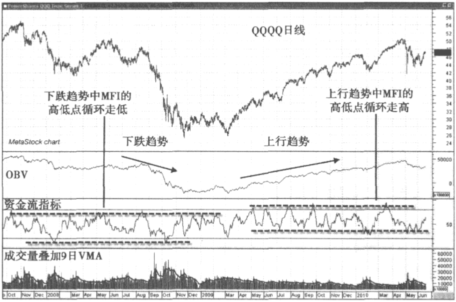


图 7-4　资金流指标摆动率：上行趋势与下跌趋势中的不同表现，纳斯达克 100 信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MFI（资金流，第 10 章有进一步讨论）在下跌趋势中始终在低位震荡，而在上行走势中，喜欢在高位震荡。MFI 是个分段式摆动率，80 为超买线，20 为超卖线。单纯地使用这两根线进行操作，会让交易者失去许多非常好的机会，因为，MFI，如果以 14 日为周期（通常的图中都以此为默认参数），在下跌趋势中极少会到达 80（超买），同样，在上行趋势中，它也很少到达 20（超卖）。MFI 在不同的市场与不同证券品种中的表现特征是不一样，交易者对自己所交易的市场与品种中 MFI 的表现特征要烂熟于心，这样才能判断是否会出现价格区间的变动，是否会出现转折点。

指标与成交量及 VMA

成交量是测量交易者情绪的一个强大工具，但是，它只是分析过程的一个方面，就像价格一样。因此，在成交量分析中，我们从来不会忽视一个重要事实：成交量与价格变动是不可分割地联系在一起的。关键之道是成交量与价格一起看，或者，使用综合了成交量与价格因素的指标。

成交量与成交量移动均线（VMA，见第 3 章）对捕捉趋势与市场情绪中的转折点是很有效的。但是，它们也有缺点，那就是不能判断价格趋势的方向，也不能确定买卖操作的恰当价格点位。

长线趋势指标，如能量潮（OBV，见第 9 章），则不同。它根据每日的收盘价来判定当日的成交量应该算作正值还是负值，然后将周期内的各日成交量相加减，得出成交量净值，来判断长期趋势。短中期摆动率，如 MFI（资金流指标），在将成交量数据纳入计算之前先使用了价格数据。这两个指标都综合使用了成交量与价格，都考虑了价格变动方向和价格变动的强度，而这两者是趋势判断中的最关键元素。价格趋势判定以后，成交量的大小显示趋势的强度，趋势背后的信心，帮助交易者判断趋势是否会延续，是否会衰减。从本质上来说，我们认为这两种成交量分析是互补的，相互支持、确认。

中长线交易者：何时出局旁观

在使用指标进行操作时，对指标所发出的警讯一定不能视而不见。中长线交易者，对捕捉行情的短期转折点并不太感兴趣，而喜欢跟着大趋势搭顺风车，强调保护浮盈。这种类型的交易者应该使用多个成交量指标组合，以及早发现行情是否即将出现真正的麻烦。图 7-5 中又是纳斯达克 100 信托 ETF 的走势，图 7-5 中组合使用了几个指标，包括量价趋势（volume price trend，VPT）、资金流指标 MFI、成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（叠加 9 日 VMA）。

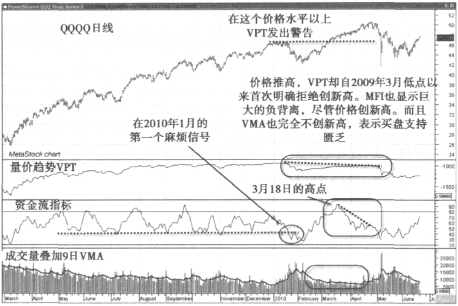


图 7-5　多个指标提示下跌趋势到来，2010 年纳斯达克 100 信托 ETF

这幅走势图中，先是稳固的上升趋势，接着在 2010 年上半年出现波动剧烈的反转（出现了最有标志性的“闪电式崩盘”）。这个例子很能说明成交量分析中对指标的组合使用。从 2009 年 3 月低点开始到 2010 年 1 月，行情走高；在此期间，当价格推高时，VPT 也随之创出新高。尽管每个高点比前面一个高点高得非常有限，但毕竟还是创了新高，证实了这波上涨的有效性。现在来看看 VPT 下面的 MFI。我们一直说要熟悉自己所选用的指标的特性，这就是一个例子，我们现在就来看看它的特性：在整个上升趋势中，MFI 都在 37 到 40 一线见底反弹：每当 MFI 下行到这个区域时，就形成了一个动能底，MFI 随即反转上走，它发出的提示是：价格即将恢复上行。

2010 年 1 月，上行趋势可能出现问题的第一个信号出现了：MFI 创出了一个新低（最低的低点），清晰地下穿了 40 一线，坠落到 27。这个迹象表示，在本次回抽过程中，空方的发力大于本段跨年度上涨行情以来此前的任何一次回抽。这并不表示上行趋势已经结束，而只是表示：上行趋势正在失去其原有的力度。

这次回抽以后，上行趋势恢复，价格突破压力线，在 3 月到达新高点，然后继续嘎嘎“磨高”至 5 月的新高点。注意，价格尽管继续走高，MFI 却在 3 月 18 日创出最后一个新高后开始下降。这是动能丧失的明确信号。但是大趋势是否也将结束？现在来看 VPT。注意，这个 VPT 在 1 月出现高点后，一直没有再创新高，尽管 5 月的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格高点早已大大超越 1 月。这是一个重要的迹象，表示上涨趋势已经步履维艰。

最后来看一下图 7-5 中底框中的 VMA。5 月，在行情最后的推高过程中，VMA 一直没有增长。在此前的上涨中，也出现缺量情况，但是至少会周期性地“涌高”一下，从而推高 VMA。在 2010 年 3 月 ~ 5 月的推升中，从没出现这样的“涌高”，表明买压正在衰减。

现在我们推进镜头，仔细观察一下 2010 年 2 月低点到 5 月高点之间的这波涨势，看看交易者本该如何及时发现风险的积聚（见图 7-6），及早出局避祸，或者减仓。当然，无论是使用何种交易策略，交易者都应该事先有个谋划，确定自己愿意承担多大的风险，以及在何时承担风险，何时避险。确定了自己的风险计划以后，利用这个指标组合就可以看到明确充分的警讯，以便安全地执行自己的风险（避险）计划。

如图 7-6 所示，从 2010 年 2 月的低点起有一条上斜的价格趋势线。尽管 VPT 和 MFI 都表示趋势将有麻烦，但这个价格趋势还是非常明确的，这条趋势线可以成立。当这条趋势线被破坏之时，正是兑现利润、出局观望之时。

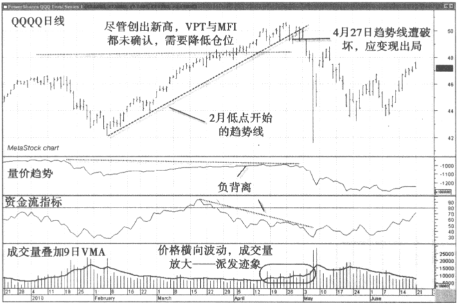


图 7-6 预见行情的向下反转，2010 年纳斯达克 100 信托 ETF

但是，在趋势线遭到破坏之前，3 月创出的新高没有得到 VPT 与 MFI 的确认支持，表示此时应该减仓，但这并不一定表示要出局观望，因为背离状态有时会持续数周之久，图 7-6 就属于这种情况。在图 7-6 中，3 月后的逢高卖出是一种理想的选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择，因为尽管价格不断“磨高”，但是动能明显衰减。

本例中的最后一个警讯：2010 年 4 月末期，成交量终于开始放大，而此时的价格却开始横向波动。这是本次涨升中又出现的一个特征变化。在此以前，成交量一直“不上劲”，而当价格的上涨变得步履艰难时，成交量却开始放大，这是一个不祥之兆，表明空方逢高增加卖压。4 月 27 日，2 月低点以来的上行趋势线遭到破坏，从这一点到 5 月 6 日的“闪电式崩盘”之间有足够的时间让交易者兑现利润，顺利出局。

指标与摆动率的敏感度

在为成交量分析选择指标时，还要选择恰当的时间框架参数。例如，如果在日线图上使用 MFI，最常用的参数为 14 日，前面的几个例子中都是用的这个时间参数。如果时间参数设定为 5 日，那么图中出现超卖、超买读数的情况就会多于 14 日；而如果时间参数设定为 21 日，那么超卖、超买读数就会出现得比较少。图 7-7 与图 7-8 中的纳斯达克信托 ETF 长期走势日线图上分别使用了 5 日 MFI 和 21 日 MFI，两者生成的超买、超卖读数的数量是很不一样的。

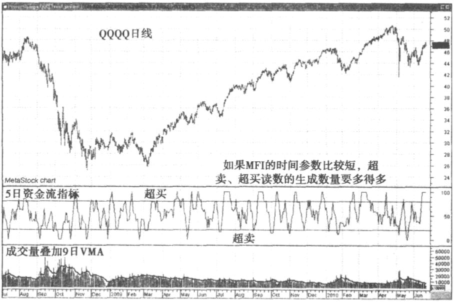


图 7-7　5 日资金流指标（MFI），纳斯达克 100 信托 ETF

可以看出，在这张 22 个月的走势图上，5 日 MFI 到达超卖与超买区域的次数非常之多。敏感度如此之高的参数设置，常常会发出假警报，所以应该耐心、仔细地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找一个恰当的参数，使得信号的数量与质量之间达到一个最佳的平衡点。

而在 21 日 MFI 图中（见图 7-8），在长达 22 个月的时间之中，该摆动率几乎从未达到过超卖线，而上触超买线的情况也只有一次，发生在 2010 年 3 月。但是，一旦摆动到了这个水平，这个信号就是非常重要、非常强烈的了。从后来的走势中，我们可以看出这一点。

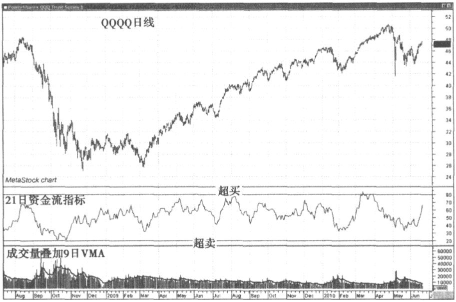


图 7-8　21 日资金流指标（MFI），纳斯达克 100 信托 ETF

从这个简单清晰的例子中，我们可以看出，时间框架设置对指标与摆动率发出信号的有效性与频率存在重要影响。

图 7-9 是美元指数连续合约的 30 分钟线，并出现了 VPT 和 MFI。对于非激进投资来说，30 分钟是一个极短的时间周期，但是走势图上的价格变化与 VPT 结合起来，可以帮助我们对趋势形成一个真切的感觉。随着 VPT 的高低点次第下移，美元指数走势显示出明确的盘内弱势。这就意味着，既然下跌趋势明确，我们就可以用 MFI 做一个交易机会过滤器，以此来捕捉潜在的做空获利机会，即 MFI 上涨进入超买区域（80 以上）然后返身下穿 80 之时。

但是，要注意，这样的做空交易不能随便执行，必须在确实看到“下跌趋势的扳机已经扣动”（例如行情创出了低于前低的新低点）以后，才能让自己参加“墙倒众人推”的“牟利”活动。这样强调的原因之一是，MFI 只反映动能，不反映趋势，必须依靠其他指标来确认下跌趋势已经恢复。仔细观察上图，就可以看出，从 2010

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 6 月 9 日到 6 月 17 日，走势形成了许多个这样不错的日内做空机会。

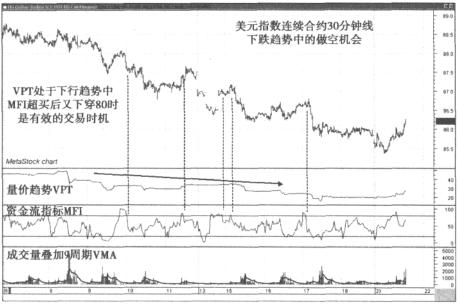


图 7-9　资金流指标：下跌趋势中的做空机会，美元指数

下面一个例子表明，长线指标与短线也可以非常有效地结合起来使用。图 7-10 中是 SPDR 黄金股 ETF（代码 GLD）的周线图。图中使用的一对指标是长线性质的收集与派发指标与短线性质的价格易动率，这是一个中轴线摆动率，也就是说，当它穿越中线（0 轴线）时，就发出了买卖信号。在上行趋势中，易动率常常在非常靠近 0 轴线时见底上行；在下跌趋势中，它常常在非常靠近 0 轴线处见顶下行。在本例中，我们只关注那些明确、清晰地上穿或下穿 0 轴线的穿越时刻。

在图 7-10 中，收集与派发指标显示出从 2004 年低点开始的强劲上涨趋势，中间只有 2008 年下半年出现了一个明显的修正期。通过将收集与派发指标和易动率配对使用，我们就可以形成一个顺势交易策略。当然，如果一次性买入，然后死守到底，最终确实也会赢得盆满钵满，但是，这样的坚守意味着太多的煎熬，足以让人犯个胃溃疡啥的。如果使用成交量分析，将上述两个指标结合起来使用，顺势交易，那么这个黄金交易员会在晚间睡得踏实许多，特别是在 2008 年的下跌时期（GLD 跌去了 30%），这样顺势交易不但睡得踏实，而且扩大盈利。

图 7-10 的易动率框中有一条 0 轴线。易动率穿越这条 0 轴线，就等于发出了做多或卖出变现信号。这个策略不会让交易者抓住每一寸的上行波段，但是它能让交易者抓住每一段趋势的“肉段”，躲过每次的剧烈下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

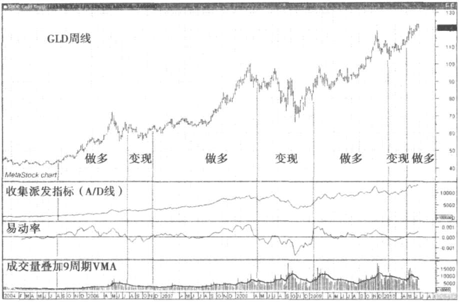


图 7-10　SPDR 黄金股 ETF（代码 GLD）的周线图

到目前为止，我们介绍了几种比较传统的成交量指标配对情况。本章的最后一例中，我们要增加一个分析的层次，从而能让我们在确定入场的时机时少一点猜谜，多一点确定的依据。图 7-11 的美元指数 5 分钟走势图中，由于指标的结合使用，使得我们能够发现重要的交易机会。

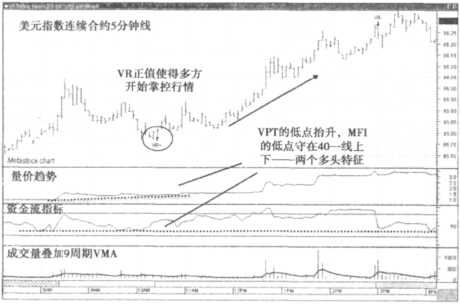


图 7-11　资金流指标与量价趋势在短线走势图中的结合使用，美元指数连续合约 5 分钟线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7-11 中呈现了 2010 年 6 月 20 日 MFI 和 VPT 的发展情况。首先，VPT 的低点不断抬高，而 MFI 在 40 一带筑底，即使价格下跌，MFI 也能基本守住 40 一线。两者都是多头信号。这样的形态，意味着应该寻找多头进场的机会了。问题是，执行交易的发令枪在哪里?

一个保守的方式是等待前阻力线被突破，而比较激进的方式是当价格在前低点下方止跌时就买入。前者意味着错过宝贵的利润，后者则是盲信多于理性，都不够可取；于是我们给成交量分析再增加一个层次：莱博威特成交量反转指标。

在图 7-11 中，10 点钟到 11 点钟之间，VR（成交量反转指标）处于正值，表明多方开始掌控市场。在本例中，这个正值的 VR 受到了积极的 VPT 与 MFI 信号的支持确认，因此能带来成功的交易。

小 结

- 要进行成交量分析，就必须懂得成交量技术指标和摆动率，掌握它们的表现特征，学会如何将它们应用于不同的市场情况和不同的证券品种。
- 在各种各样的指标组合中选择正确、恰当的对象并不容易，一般来说都需要实践的磨砺和经验的验证。不存在适合所有人、所有市场的万能方案。
- 成交量分析中比较有挑战的一件脑力活儿，是设计一个恰当的指标组合来支撑自己交易的时间框架。这里所涉及的不只是指标的选择，还要顾及时间框架的互补性，以及确定恰当的交易参数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇 P
Part two

成交量实战指南

计算公式中纳入了成交量因素的技术工具，我们称为“量基工具”、“量基指标”。将它们进行绝对逻辑的分类并不容易，因为总存在着交叉与重叠。在这类“量基”技术工具中，有的属于大盘指标，有的则更适合用来对单个品种（个股、商品等）进行分析与操作。有些在长线中比较好用，有些在短中期框架中比较有效，也有一些则长、中、短皆宜。有些属于“指标”（indicator，原义“指示器”），是用一个公式对实际价格或成交量数据进行数学计算后得出的数据；有些则属于“摆动率”（oscillator，原义“振荡器”、“震荡显示仪”、“振荡显示表”），它反映的是价格或成交量围绕一根中轴线（或者在上下限之间）上下摆动的情况。所有这些工具都内含一个成交量因素，都不是只考虑价格因素而不考虑成交量因素的单纯的“价基工具”。

我们将所有这些技术工具分为三章来讲述。第 8 章论述大盘成交量指标和摆动率，它们的功用在捕捉总体的市场趋势，包括趋势方向、趋势强度、和趋势的变化。第 9 章讨论量基指标。第 10 章针对的是量基摆动率，及其在个股与商品现货、期货中的应用。所有这三章在介绍技术成交量工具时都按其英文名称的首字母排序。各个指标与摆动率的讲解中，我都会做出评点，并且举例说明如何利用这些指标构成的形态进行交易。但是要注意，有些评述是以作者的经验和个人思考为基础的，并不代表市场的定见。第 11 章直接针对实战，阐述的是如何很好地利用这些工具来建立实战型成交量叠加线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章
Chapter8

大盘成交量指标与摆动率

本章详细讨论当今市场交易中使用最广泛的大盘成交量指标和摆动率。在你的实战中，究竟该选用哪种或者哪几种指标与摆动率来进行成交量分析，取决于它（们）对你的交易策略、交易的时间框架的适用性，也取决于你所交易的市场、具体的交易品种、和所在的行情发展阶段。我们选择介绍如下 13 种最常用的大盘指标和摆动率，它们都属于“量基工具”。

（1） 涨跌成交量比率

（2） 阿姆士（TRIN） 指标

（3） 10 日开放式阿姆士指标

（4） 30 日开放式阿姆士指标

（5） 累积成交量净值指标

（6） 交易所成交量

（7） 5 日涨跌成交量摆动率

（8） 指数成交量

（9） 纳斯达克、纽交所成交量比率

（10） 10 日涨跌成交量摆动率

（11） 涨跌成交量

（12） 涨跌成交量净值摆动率

（13） 悠悠指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种指标与摆动率都伴有文字讲解和图片说明，描述并讨论其在上涨行情与下跌行情中的不同表现特征。在解释这些工具的实战操作时，我们会提供一个根据本指标或摆动率捕捉交易时机、进行交易操作的案例。紧接着就是对该指标或摆动率的优缺点与整体适用性的一个客观评估。

涨跌成交量比率

涨跌成交量比率（advancing/declining volume ratio）表达的是上涨股票的成交总量与下跌股票的成交总量之间的比例关系，是一种很有价值的市场信息，它告诉交易者当前的市场中究竟是多方主导还是空方主导。在任何合格的金融报刊与互联网网页中都有涨跌股成交总量的信息。

计算公式

涨跌数据的分析主要有两种方式。第一种：从上涨品种的成交总量中减去下跌品种的成交总量，然后把这个总数（差）在图上反映出来。这个方式得出的是“累积成交量净值指标”（cumulative volume index），本章后面会再来对它进行讨论。第二种：将每日的上涨成交总量除以同日的下跌成交总量，得出的就是涨跌成交量比率（advancing/declining volume ratio）。这个公式计算出的数值，其波动性比较强，但是这个数据有助于判断各个行情段的多空性质。此外，如果用移动均线将成交量比率的连续数据进行平滑处理，就可以揭示行情的长期买卖力道。下文中我们分别讨论涨跌比率原始数据图与平滑数据图，解释它们各自的价值。

涨跌成交量比率原值

图 8-1 是2008 年 11 月至2010 年 1 月标普 500 的行情，并呈现涨跌成交量比率的“原生”值（原值）。这条线显示出很强的波动性，上蹿下跳，很不规律。

在“原生”状态中呈现这个指标，也能揭示趋势的“强度”。从图 8-2 可以看出，成交量比率急剧放大之时，也正是新的上涨阶段的发动之时。这个比率放大的程度与这段上涨趋势的强度呈正相关。这种成交量与价格（指数）表现表明多方主控行情，并进一步确认了上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

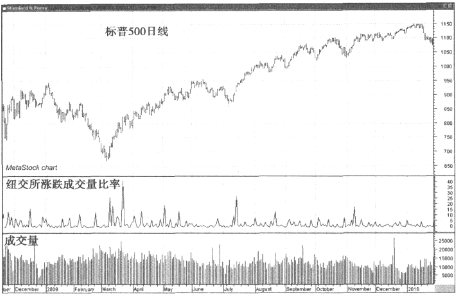


图 8-1 涨跌成交量比率，标普 500 日线

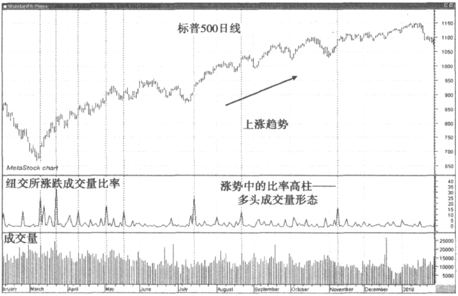


图 8-2 涨跌成交量比率确认上涨趋势的强度，标普 500 日线

下跌走势中的涨跌成交量比率表现也同样值得检讨。如图 8-2 所示，随着新的涨势的展开，这个比率急剧冲高。而图 8-3 则显示，在 2008 年 9 月的下跌波段中，涨跌成交量比率一直如温吞水，成区间横盘形态。这个成交量比率一直没有大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化，显示买盘虚弱，下行趋势保持完美。但是，图中右侧部分显示，2008 年 10 月～12 月，随着波动加剧，随着市场焦虑增长，这个指标时有急剧冲高。这种冲高提示，市场心理正在发生变化，导致 2009 年 3 月的低点处，行情方向也发生了变化。

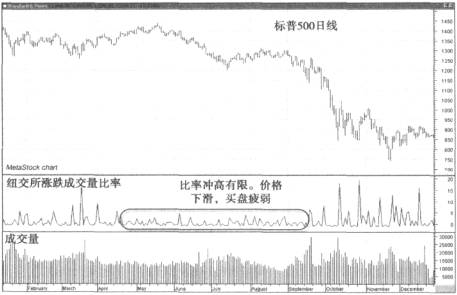


图 8-3 下跌趋势中的涨跌成交量比率，标普 500 日线

不要忽视主趋势，更不要对抗主趋势

任何时候，无论是在解读哪个指标，都要在脑子里给“大指标”——即行情主趋势——留个位置。2008 年成交量比率的冲高表现表明，波动性在增加，而这种波动性增加的背后是买盘的短期强劲释放，它可能来自于空单平仓，也可能是因为市场出现了筹码的收集。且不管这里的究竟原因，一个明确的重要信息是，这个指标形态正在发生变化，警示我们交易者情绪开始发生变化。永远记住，成交量反映的是场内交易者心态与信心的程度。在图 8-4 中，标普 500 在 2009 年 4 月至 2010 年 1 月呈上涨趋势：2009 年 7 月，指标急剧冲高，为一段新的涨势吹响了冲锋号，趋势的强度与方向都剑指上方。指标的这种急剧冲高揭示，多方再次入场推高股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

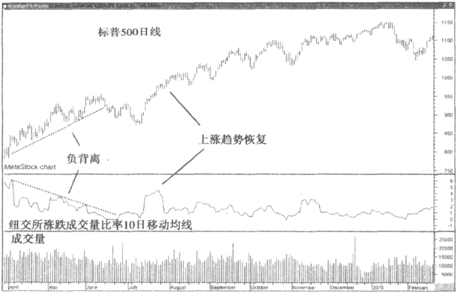


图 8-4 涨跌成交量比率的 10 日移动均线，标普 500 日线

涨跌成交量平滑比率

涨跌成交量比率的多日平均值，就是涨跌成交量的平滑比率。现在我们来看 10 日简单移动均线对涨跌成交量比率的平滑效果。平滑以后，交易者能够稍稍拉远视角来看待市场数据，使得交易者能够发现短期的趋势（而不只是当日的情况）和背离情况。在图 8-4 中，这比率的 10 日移动均线从 2009 年 4 月到 7 月呈下降状态，而同时期的价格从 4 月推升到了 6 月。这种状况——价格迭创新高而那个比率指标的高点却迭次走低——形成一个负背离。这种背离警示交易者，行情可能即将发生大幅修正，而这种修正也在 6 月与 7 月间如期展开。修正完成以后，10 日移动均线再次急剧冲高，价格的上涨趋势随之恢复。涨跌成交量平滑比率的 7 月冲高等于发出一个信号，提示新的上涨阶段正在展开。

记住：背离不是死亡

图 8-4 对交易者构成另外一个重要提示：不能因为某单个指标的背离就匆忙下单或者平仓。背离提示趋势正在弱化，但一见“背离”就做出极端反应常常属于“过度反应”，是不明智的，因为行情继续走高，到 6 月才开始掉头。因此，要耐心等待，等待价格趋势（趋势线、移动均线等）被打破以后，才确认反转成立，才能根据背离情况下单操作。耐心为王。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-5 反映的是涨跌成交量比率 10 日移动均线出现正背离时，这个指标的表现情况。图中的标普 500 从 2008 年 5 月到 11 月间急剧下跌。从 2008 年 9 月至 12 月，该指标的高点反复刷新，显示正成交量（成交量正值）在积聚之中，交易者心理正在发生变化。几个月以后的 2009 年 3 月，行情最后完成筑底，但是涨跌成交量比率 10 日移动均线的变化早就预示了趋势的变化。

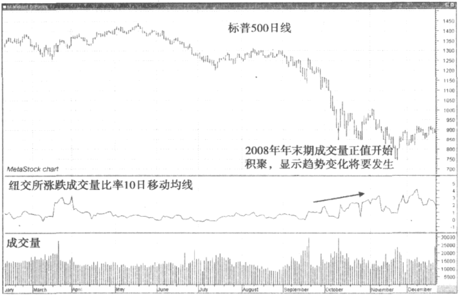


图 8-5 涨跌成交量比率 10 日移动均线：正背离，标普 500 日线

要将涨跌成交量比率用于长线分析与长线交易，就需要进一步平滑——我们可以用 50 日简单移动均线达到这个目的。这种长线视角能够显示长期趋势和长期背离。图 8-6 中，2009 年 3 月的低点处，正背离的情况非常严重。在此以前，从 2008 年 9 月起直至 2009 年 3 月，价格迭创新低，而在 2009 年 3 月时，涨跌成交量比率的移动均线却拒绝创出新低。这表明，相比 6 个月以前，卖压已经大大减弱，也就是说，趋势变化就在眼前。

因为涨跌成交量比率能够提示市场情绪变化，所以，其平滑形态可以帮助确定入场交易的大盘点位。下面一个例子（见图 8-7）显示了这个比率对交易者把握标普 500 的交易时机的工具作用，但是同样适用于 iShares 标普 500 信托 ETF 或者SPDR。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

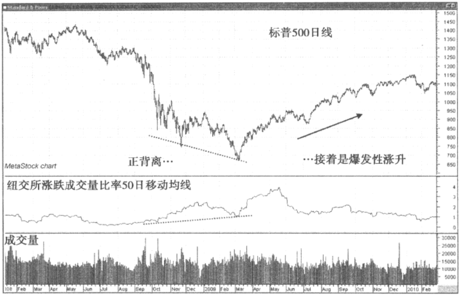


图 8-6 涨跌成交量比率 50 日移动均线：正背离，标普 500 日线

交易时机形态

图 8-7 中，价格走势图下方就是纽交所涨跌成交量比率 30 日移动均线。这个指

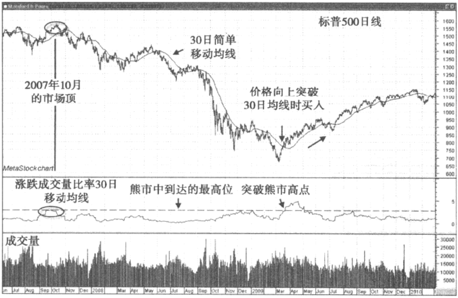


图 8-7 交易时机形态：涨跌成交量比率、30 日移动均线向上突破，标普 500 日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标与价格的 30 日简单移动均线放在一起来考察，能帮助我们确定入场的时机。如图所示，涨跌成交量比率 30 日移动均线有一个上限，它形成于 2007 年 10 月行情见顶之时，此后一直构成阻力线。这个阻力线一旦被突破，就等于发出了一个信号，表示交易者心态正在发生变化。当然，如果见到这个突破就买入是比较冒险的，所以要等待价格确认。在收盘价站在 30 日移动均线之上时，这就是所等待的价格确认，入场交易就有了安全保障。图 8-7 对这个交易时机的形成提供了一个长期背景。

交易入口

图 8-8 推进了镜头来考察 2009 年 3 月的交易时机形态。此时的涨跌成交量比率突破了上方的阻力线。同时，价格稳稳地站在了 30 日移动均线之上，显露强势。2009 年 3 月 23 日，交易者可以下单操作，第一止损位可以设置在 3 月 20 日回抽时创下的低点下方，此后的止损位要贴着 30 日移动均线移动（也就是说将这条均线设为止损位），或者将最近期发生的回抽低点设置为止损位，也可以按照交易者自己喜欢的方式与标准设置止损位。

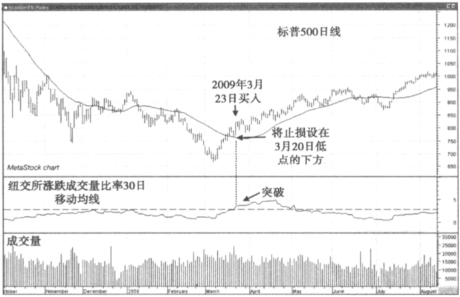


图 8-8　交易的执行：涨跌成交量比率 30 日移动均线向上突破，标普 500 日线

涨跌成交量比率是一个非常有价值的工具，能够揭示市场走势的深度内涵，而不是表层现象（如新闻标题所传达的那样）。两种呈现方式（原生比率与平滑比率）各有优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者小贴士

涨跌成交量比率是一个简单而有效的工具，能够显示大盘买卖力度大小。它们的具体优势如下：

（1） 原生比率

- 日线冲高确认上行趋势；
- 比率维持在低位确认下跌趋势。

（2） 平滑比率

- 10 日移动均线平滑比率有利于发现短期趋势与背离；
- 50 日移动均线平滑比率有利于发现较长期趋势与背离。

缺点是它们不太能发现确切的转折点。但是，对于能导致趋势变化的成交量形态变化，它们能发出警示信号。

阿姆士指标/TRIN 指标

阿姆士指标（ARMS 指标），也称 TRIN 指标㊀。阿姆士指标的英语原文为 ARMS Index，得名自它的发明人理查德 · 阿姆士二世㊁。这个阿姆士先生是所有证券市场技术分析师中最有原创性、最有创造力的一个。他在 1967 年时发明了这个指标，是反映行情超买与超卖的反向指标，它与行情的方向存在反向关系。

计算公式

阿姆士指标的计算公式如下：

（上涨股票家数 ÷ 下跌股票家数）÷（上涨股票成交总量 ÷ 下跌股票成交总量）

从这个公式可以看出，它首先计算的是上涨股票数量与下跌股票数量之间的比率，得出一个简单的价基比率（因为它只考虑价格的涨跌），但又用它来除以涨跌股票的成交量之间的比率，从而以一个量基比率对前面的价基比率的强度进行确认。典型状态下，如果这个指标低于 1.0（也就说成交量活性大于价格活性）为多头形态，如果高于 1.0（也即成交量活性低于价格活性），则属于空头形态。

㊀ 所谓 TRIN 指标，原文叫为 trader's index，分别取了这两个词的前面两个字母构成，所以其实就是交易者指标。——译者注

㊁ Richard Arms Jr.，以下省去“二世”之说，因为对于普通世人来说，他们并不知道“一世”的存在。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极端超卖读数（超过 1.25）可能构成买入机会，极端超买读数（低于 0.80）可能构成卖出或卖空机会。阿姆士指标通常被认为是短期指标，而且经常有软件会将它的读数标尺倒置，因为这是一个反向指标，标尺倒置以后，它的走向看起来就能与价格保持同步。在下面的例子中，我们还可以看出它在各种不同的时间框架中都是可靠的指标。

这里我们讨论阿姆士指标的三个版本：标准阿姆士指标和它的两个变体，10 日开放式阿姆士与 30 日开放式阿姆士（下文会有解释）。

由于阿姆士指标与行情存在反向关系，对习惯看与价格同步指标的交易者来说，解读阿姆士指标有时候会有些麻烦。阿姆士指标的冲高通常与行情的低点同步出现。图 8-9 中，标普 500 的多个短期低点与阿姆士指标的冲高在时间上正好吻合。

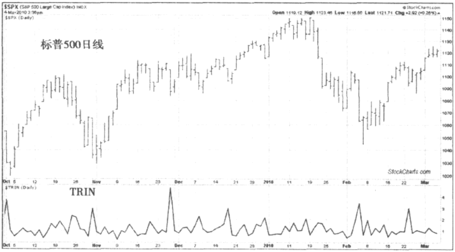


图 8-9 阿姆士指标（TRIN 指标）确认短期底部，标普 500 日线

图 8-10 中，道琼斯工业平均指数从 2009 年 7 月到 2010 年 3 月间呈上涨态势，在这期间，阿姆士指标的冲高与行情的短期低点同步发生，或者接踵到来。这些冲高有时构成良好的买入机会。

恐惧与认可

在判断行情的交易情绪（或曰“心态”）时，阿姆士是很有用的工具。如果读数处于极端高度，表示空头情绪（市场的恐惧心态）弥漫过度，空方完全压制住了多方。阿姆士的这类“恐惧性冲高”有时会导致短期买入机会的形成，因为它们后来通常会出现强劲的反弹。市场呈趋势性发展，而且交易者认可这种趋势时，阿姆士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会反映出这类平静期。图 8-11 中，道琼斯工业平均指数在 2008 年 2 月之前和 8 月之后都出现了市场恐惧，阿姆士线都以冲高来反映这种恐惧，而在此期间，即从 2008 年 2 月至 8 月间，市场对趋势表达了“相对认可”，这种“认可”在阿姆士线表现为不温不火的平静。

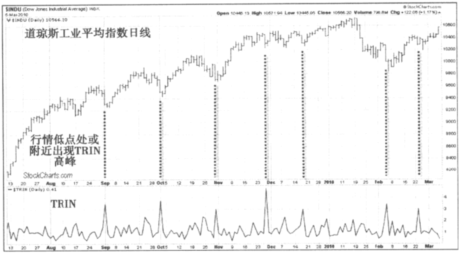


图 8-10 阿姆士（TRIN）指标确认上涨趋势中的短期低点，道琼斯工业平均指数日线

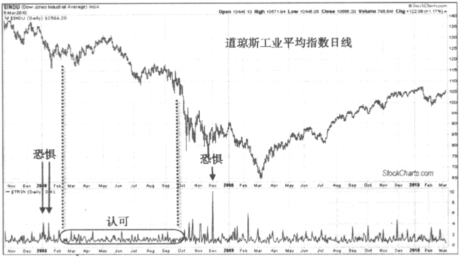


图 8-11 阿姆士（TRIN）显示市场的恐惧与认可，道琼斯工业平均指数日线

倒置阿姆士线

在技术分析图形中，阿姆士线常常会倒置，这样一来阿姆士指标的走势就看起来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与市场行情指数同步了。记住，这个指标现在被倒置了，所以，当阿姆士线激烈下沉时，表示卖压很大。在图 8-12 中，道琼斯工业平均指数出现了正背离：在价格创出新低时，倒置阿姆士线没能创出新低。表示卖压减弱，使得它在 2009 年 3 月见底反弹。阿姆士指标的倒置使得交易者比较容易发现这里由卖压减弱所导致的背离。

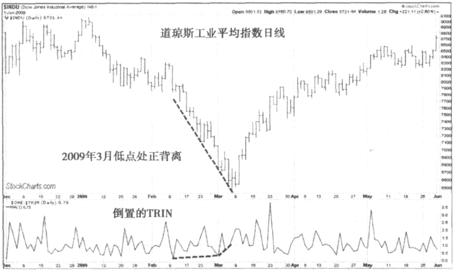


图 8-12 倒置阿姆士（TRIN）线背离，道琼斯工业平均指数日线

阿姆士平滑线

无论是标准的阿姆士线还是倒置的阿姆士线，都可以用 10 天简单移动均线来平滑（当然也可以用其他时间参数的移动均线，后文有论述）。用阿姆士的 10 移动均线可以反映行情的趋势和背离情况，使得阿姆士线表现得像一个短期指标一样，发出较多信号。图 8-13 中纽交所综合指数走势下面有一根倒置阿姆士指标的 10 日移动均线。这根均线使得数据变得平滑，从而能够更清晰地显示背离与趋势。

图 8-13 中有一个部分值得推进镜头细察。这个情况反映在图 8-14 中，它反映的是 2009 年 9 月到 2010 年 3 月间的行情走势，其中的 10 日移动均线出现了背离：价格创出新高，而倒置阿姆士指标 10 日移动均线的同期高点却相比此前要低得多。这是一个警讯，表示修正即将发生。在这次负背离之后的两周时间内，纽交所综合指数下跌了 10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

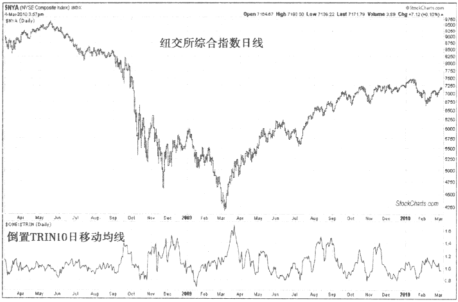


图 8-13　倒置阿姆士（TRIN）指标移动均线，纽交所综合指数日线

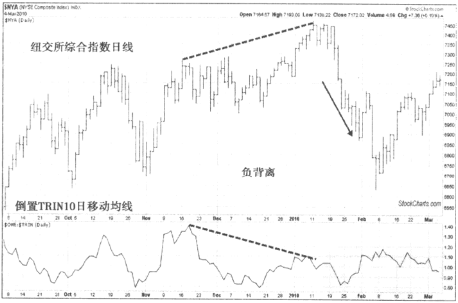


图 8-14　倒置阿姆士（TRIN）指标移动均线：负背离，警示修正即将发生，纽交所综合指数日线

发现超买与超卖状况

阿姆士线还能显示超买、超卖状况。如果阿姆士 21 日移动均线位于 0.8 以下，一般认定市场超买；如果位于 1.20 以上，行情属于超卖。图 8-15 中使用的是常态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（非倒置）阿姆士线，其中标示出了这两个区域。

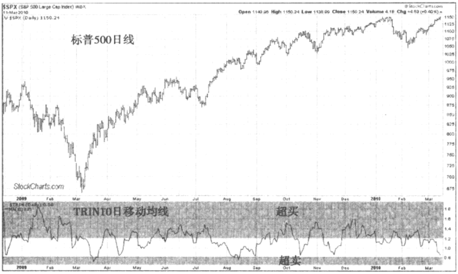


图 8-15 阿姆士（TRIN）线显示超卖与超买，标普 500 日线

TRIN 指数长期移动均线

阿姆士（TRIN）指标也常用比较长期的均线来平滑，例如 21 日或者 55 日简单移动均线。这就能让阿姆士线反映长线情况，有利于捕捉长期趋势和背离。图 8-16 中有一条倒置阿姆士指标 21 日移动均线。对阿姆士指标长期移动均线来说，倒置呈现比较好，因为这样它就能更容易显示趋势与背离。

图 8-16 倒置阿姆士（TRIN）21 日移动均线，背离拒绝确认上涨，标普 500 日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-16 右侧的情况显示，2009 年 9 月到 2010 年 3 月间有一段上涨，但是下方的阿姆士线对这段上涨没有给予支持确认，因为价格虽然上涨，阿姆士指标（倒置）却在走低。这种严重的背离是行情的不祥之兆。

图 8-17 中包含一条倒置阿姆士（TRIN）55 日移动均线。请注意，经过 55 日均线的进一步平滑，图中在 2009 年 5 月与 9 月分别出现高点，而在 21 日移动均线上，高点出现在 3 月与 9 月。从 2009 年 9 月到 2010 年 3 月，这两条均线呈现出同样的背离，发出令人不安的信号。这种长线背离表明买压正在弱化，果然，行情随之在 2010 年 4 月形成顶部。

图 8-17 倒置阿姆士（TRIN）55 日移动均线，标普 500 日线

交易时机形态

阿姆士指标可以用来分析大盘，但它也可以用来捕捉短期的交易信号。当买压或卖压减弱时，倒置阿姆士指标 10 日移动均线会清晰地呈现出背离状况，警示短线交易者机会出现。图 8-18 中是 iShares 标普 500 信托 ETF，其中有倒置阿姆士指标的 10 日移动均线。

从图 8-18 中可以看出，2009 年 11 月到 2010 年 1 月间，行情持续推高，倒置阿姆士 10 日移动均线的高点走低，与价格产生负背离。我们要记住，背离是一种警告，表示趋势正显示疲态，但是如果要以这个背离作为自己入场（做空）交易的依据，我们还需要另外的“交易发令枪声”。本例中，连接 11 月、12 月和 1 月初低点的一条支撑线被打破之时，就是这个发令枪打响的时候。支持本次卖空交易机会成立的还有另一个证据：本次上涨中成交量疲弱。成交量不能放大，表明缺乏足够的新多头入局，他们不愿意为本次上涨捧场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

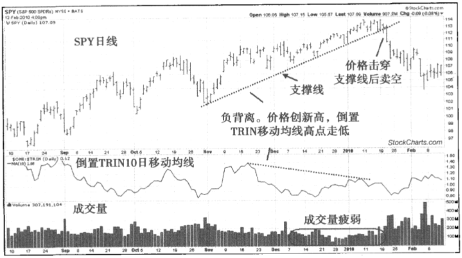


图 8-18 交易时机：倒置阿姆士线的背离，标普 500 信托 ETF 日线

交易入口

现在我们来给行情图一个近景特写，来看看确切的交易操作入口在哪里。价格与阿姆士移动均线之间的背离持续了两个月时间，买压的减弱已经非常明显。一旦支撑线被打破，这就等于是给卖空操作颁发了许可证，止损点可以设置在近期高点的上方。2010 年 1 月 21 日，支撑线被打破，给做空操作打响了发令枪，第一个止损点可以设置在 1 月 19 日高点 115.13 的上方。同时也应该注意到，成交量确认短期趋势变化即将发生，因为在下跌时的成交量出现了放大。图 8-19 凸显了这个入口的形态。

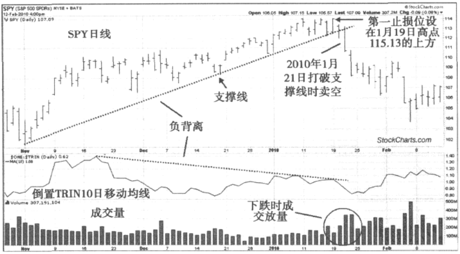


图 8-19 交易入口：倒置阿姆士（TRIN）线负背离发出信号，标普 500 信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者小贴士

从根子上说，阿姆士线是个短线工具，但是它是适用性特别广泛的指标。倒置阿姆士指标移动均线能够对行情的健康程度有准确的反映。

阿姆士线能够用来判断多种行情态势，包括：

- 超买与超卖状况
- 行情的恐惧期与认可期
- 倒置阿姆士指标移动均线可以反映行情趋势，包括长期趋势（使用长期移动均线）
- 倒置阿姆士指标移动均线反映趋势的背离

10 日开放式阿姆士线

10 日开放式阿姆士线是阿姆士指标的一个变体。它体现的还是数据的原生形态（而不是如均线那样的平滑数据），但它呈现的数据流比较平滑，因为每个数据都是 10 天的数值，而不是如标准阿姆士指标那样提供的只是一个交易日的数据。

计算公式

10 日开放式阿姆士指标的计算公式如下：

（最近 10 日各日上涨家数总数 ÷ 最近 10 日各日下跌家数总数）÷（最近 10 日各日上涨股票成交量总量 ÷ 最近 10 日各日下跌股票成交量总量）

这种计算方式采集的是 10 天的总量，而不是 1 天的总量（前文已经有介绍）。与标准阿姆士线一样，10 日开放式阿姆士线可用来分析上涨股票成交量与下跌股票成交量之间的比例关系。

“中线指标”是描述 10 日阿姆士线时可用的一个关键词，因为这个指标是测量中期超买、超卖状况的最佳工具之一，在判定短中期趋势、发现趋势背离等方面也有卓越的性能。图 8-20 中有标普 500 的 10 日开放式阿姆士线。记住，在正常状态中，10 日阿姆士线与价格存在反向关系，也就是说，如果这条阿姆士线上冲，就意味着价格通常出现低点，而阿姆士线的谷底常与价格的高点同步出现。

价格走低时阿姆士线冲高

与标准阿姆士线一样，10 日阿姆士线非常善于捕捉行情低点。图 8-21 中，道琼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯工业平均指数走势下面是一个 10 日开放式阿姆士线。在上涨趋势中，价格指数出现短期底部之时，这根 10 日开放式阿姆士线创出相对新高。这种冲高，是上涨趋势中绝佳的买入机会。

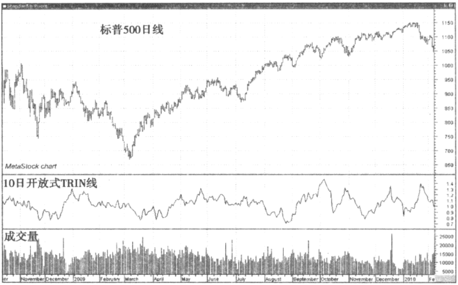


图 8-20 10 日开放式阿姆士（TRIN）线，标普 500 日线

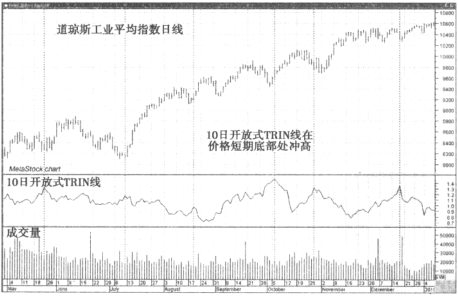


图 8-21 10 日开放式阿姆士线：上涨趋势中短期底部阿姆士线冲高，道琼斯工业平均指数日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒置的 10 日开放式阿姆士线

与正常的阿姆士线一样，10 日开放式阿姆士线与行情存在反向关系，因此，倒置的阿姆士线可以看得更清楚一些。我们发现，倒置以后，这条线更容易捕捉超买与超卖以及背离状况。图 8-22 中，10 日开放式阿姆士线可以用来发现道琼斯工业平均指数的超买与超卖情况。读数小于 0.8 时行情处于超买，而大于 1.2 时，行情处于超卖。⊖

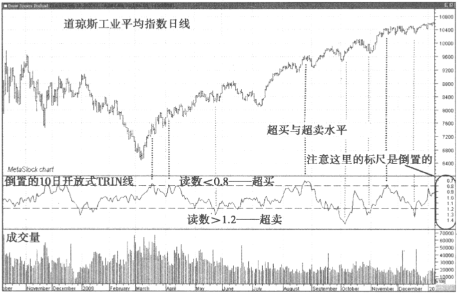


图 8-22 倒置的 10 日开放式阿姆士（TRIN）线：超买与超卖线，道琼斯工业平均指数日线

10 日阿姆士线的倒置也能更容易地发现背离，提示行情可能出现拐点。在图 8-23 中，2008 年春季，道琼斯工业平均指数曾经出现短暂的反趋势上涨，在此过程中，尽管价格推高，倒置的 10 日阿姆士线却没创出新高，表示下跌趋势随时可能恢复。如图 8-24 所示，倒置的 10 日开放式阿姆士线也能用来彰显正背离，即价格下跌，但是该指标却上行，将低点抬高。这表明，行情有潜在的强度蛰伏着，就在价格下跌之时却有多方在收集筹码。上涨趋势中的这种情况是极佳的买入机会。

⊖ 这幅图是对的，但是前面的几幅图中，虽说是倒置，但是数据其实没有倒置，可能产生混乱。而且，最初翻译的时候，我翻译的是图中的数据标尺倒置，这是根据原文的文字翻译的，但后来发现图中的标尺其实没有倒置。这本书的内容有新颖之处，但正因为新颖，所以不严谨之处很多，不成熟。图 8-23 中作者就去掉了这里的标尺，因为他们发现了问题，但非常仓促，因此前面同样出现问题处没有去除干净。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

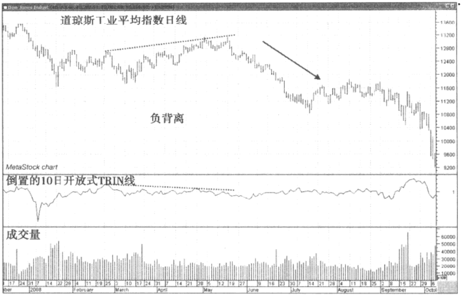


图 8-23 倒置的 10 日开放式阿姆士（TRIN）线：负背离，道琼斯工业平均指数日线

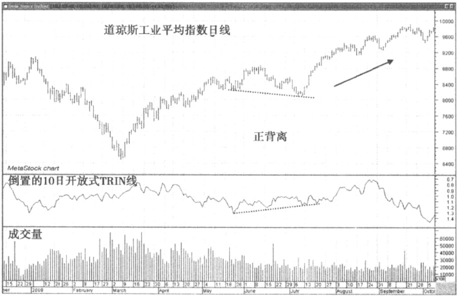


图 8-24 倒置的 10 日开放式阿姆士（TRIN）线：正背离，道琼斯工业平均指数日线

交易时机形态

倒置的 10 日开放式阿姆士线是一个强大的工具，尤其能帮助捕捉趋势性行情中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期波动所提供的交易机会，因为它能显示背离。在上涨态势中如果出现修正，背离意味着卖压的减弱，表明行情即将恢复上涨。这种时机反映在图 8-24 中，就是短期波动后趋势恢复所带来的交易机会。图 8-25 中，倒置的 10 日开放式阿姆士线出现在价格的下方。图 8-25 中，2009 年 6 月、7 月价格出现下拉，倒置的 10 日开放式阿姆士线的低点却未创新低。底框中的成交量也没有随着下跌而放量，这是一个好兆头，表示卖压不能持续。单单依据单个指标的背离而操作是冒险的，因此，只有当我们获得确认，判定行情的主趋势将会持续时，我们才能执行交易计划。这个确认来自于对阻力位的突破：在图 8-25 中，6 月、7 月的下跌中其高点的连线构成一条阻力线，突破这个阻力，就是一种确认。

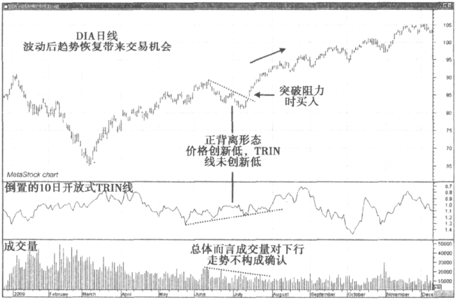


图 8-25 交易时机：倒置的 10 日开放式阿姆士（TRIN）线，道琼斯钻石信托 ETF

交易入口

图 8-26 推进了镜头来细察 2009 年 4 月～10 月间的形态，揭示交易执行的时间点。在上文讨论交易时机的形态时我们说过，不能单单因为 10 日开放式阿姆士线出现了正背离就匆忙买入，而必须要等待回调时的阻力线被突破。这个突破发生在 2009 年 7 月 15 日，这个突破发出了一个信号，提示交易者进场做多，因为行情对趋势的修正已经结束。交易者买入的同时，可以将保护性止损位设在 7 月 10 日的低点 81.02 的下方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

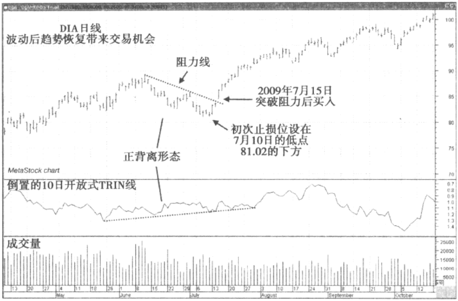


图 8-26 交易入口：倒置的 10 日开放式阿姆士（TRIN）线，道琼斯钻石信托 ETF

交易者小贴士

10 日开放式阿姆士线是一个卓越的指标，用途主要如下：

- 判定短中期的超买与超卖
- 发现短期与中期趋势背离
- 精确捕捉短期与中期的行情高点与低点

10 日开放式阿姆士线与普通的阿姆士指标一样，适用性比较广，不同之处是它提供一个比较平滑（因而更加有序）的外观，适用的时间框架（参数）也稍微长于后者。

30 日开放式阿姆士线

30 日开放式阿姆士线是阿姆士指标的又一个变体。用法与阿姆士指标及 10 日开放式阿姆士线相同，但平滑效果更明显，使它更适合长线分析。

计算公式

30 日开放式阿姆士指标的计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（最近 30 日各日上涨家数总数 ÷ 最近 30 日各日下跌家数总数）÷（最近 30 日各日上涨股票成交量总量 ÷ 最近 30 日各日下跌股票成交量总量）

30 日开放式阿姆士对市场低点、趋势确认和趋势背离提供了一个长线视角。但是，它在捕捉市场底部方面，没有另外两个（标准阿姆士线与 10 日开放式阿姆士线）出色。图 8-27 显示，在市场低点附近，30 日开放式阿姆士会出现冲高，但并不总是与低点的出现在时间上高度吻合。

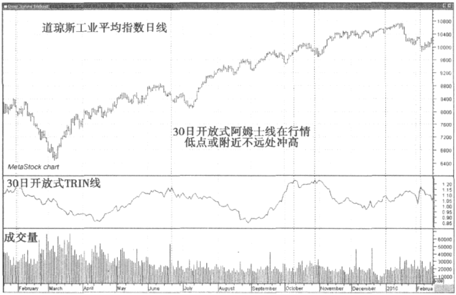


图 8-27　30 日开放式阿姆士（TRIN）线，道琼斯工业平均指数日线

倒置的 30 日开放式阿姆士线

与其他版本的阿姆士线一样，30 日开放式阿姆士也经常在图中倒置，使得该指标与价格呈现出同步的形态。由于 30 日开放式阿姆士更加平滑，使得它在捕捉长线背离方面有优势，主要是它在趋势发生修正或者反转前就能显示背离。

图 8-28 中，30 日开放式阿姆士线在 2007 年 10 月行情见顶前就出现了下行趋势。这个负背离（即价格创新高，而本指数未能创新高）给交易者一个提示：回调即将发生。后来发生的下跌非常凶猛，而且，即使后来行情出现了反弹，本指数还维持着下跌形态。正背离（即价格未创新高，本指数创新高）也属于强力信号。在图 8-29 中，标普 500 的正背离导致行情在 2009 年 3 月见底回升；同样，2009 年 6、7 月间发生第一次大的回调时，本指数继续呈现背离状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

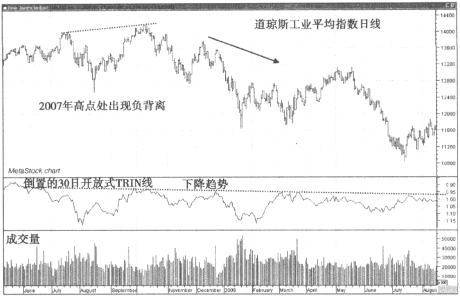


图 8-28 负背离与下跌：30 日开放式阿姆士线，道琼斯工业平均指数日线

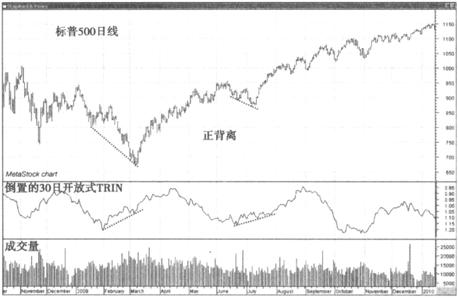


图 8-29 正背离：30 日开放式阿姆士线，标普 500 日线

判定超买与超卖

30 日开放式阿姆士也能用来判定超买与超卖。但是，由于它有长线特征，因此其波动性比较小，其波动范围也就要稍微窄一点。较为短期的阿姆士线在发挥这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功用方面可能更及时一点。

在图 8-30 中，超买与超卖线因此也被分别收窄到 0.9 与 1.1，因为这个指标较少会到达 0.8 以下或者 1.2 以上（在较为短期的阿姆士线中，这两个为超买与超卖线）。同样要注意的是，这个读数的超卖与超买经常不能在最佳时间出现，与行情的发展在时间上有一定的出入。

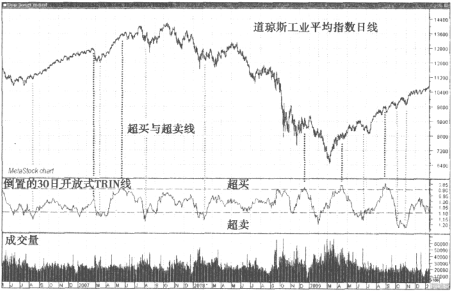


图 8-30 超买与超卖：倒置的 30 日开放式阿姆士线，道琼斯工业平均指数日线

交易时机形态

30 日开放式阿姆士线常常明确、正确地呈现与价格的背离，提示不久可能发生价格反转。特别在整理（修正）发生过程中发生的背离，常常是对大趋势即将恢复的正确预言。如果行情处于下降趋势之中，但又发生了修复性反弹，这时要判断究竟是反弹还是反转，要判断反弹是否不久就要结束，就可以看看有没有出现 30 日开放式阿姆士线与反弹趋势的背离，如果发生背离，意味着多方力道减弱，这常常是做空获利的机会。

图 8-31 中，道琼斯钻石信托的走势处在自 2007 年 10 月见顶[⊖]以来的一个下降走势中。从 2008 年 3 月至 5 月，行情发生修复性上涨，但从多方买盘力道去看，这是一个虚弱的上涨，因为 30 日开放式阿姆士线与这次上涨发生了背离：从图 8-31 中可以看出，尽管价格接连创出反弹以来的新高，但是阿姆士线的高点迭次下移。如果

⊖ 这个见顶过程在图 8-31 中没有显示。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把这次修复行情形态中的低点相连，就可以画出一条支撑线，这条支撑线一旦被跌破，就可以构成一个交易时机，触发做空操作。

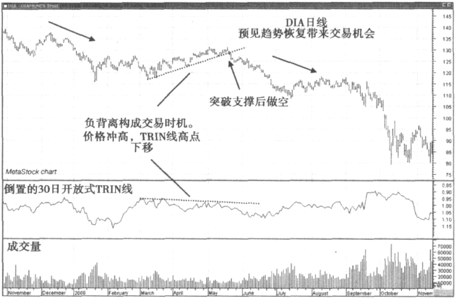


图 8-31 交易时机：倒置的 30 日开放式阿姆士线，道琼斯钻石信托 ETF

交易入口

图 8-32 将镜头推近，细察 2008 年 1 ~8 月的情况，以捕捉交易的具体入口。

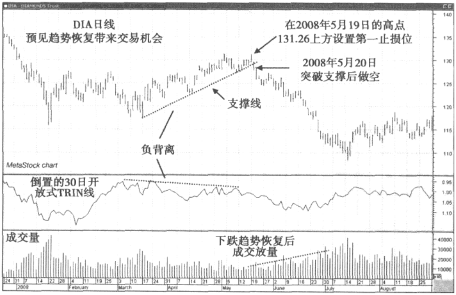


图 8-32 交易入口：倒置的 30 日开放式阿姆士线，道琼斯钻石信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记住，见背离立即下单操作是非常冒险的做法，应该等待价格走势确认趋势真正在改变方向后才能行动。

2008 年 5 月 20 日的价格变动提供了这样的确认：价格向下突破自 3 月以来就一直有效的支撑线。下单做空后的第一个保护性止损位应该设置在 5 月 19 日修复性行情的高点之上。如图中所示，此后价格一路下跌，20 日的做空应该是一个非常成功的操作。同时应该注意的是，底框中的成交量随着价格下跌出现了放大，这是空方主控行情的明确迹象。

交易者小贴士

30 日开放式阿姆士线是阿姆士线的长线版本，属于中长线分析工具，它的主要用途如下：

- 捕捉中长期的趋势背离
- 确认中期与长期趋势
- 在行情拐点的附近发出长期超买与超卖信号

30 日开放式阿姆士线相比 10 日版而言，敏感度降低，使得它在捕捉短线行情高低点时不那么有效。

5 日警告

阿姆士指标在显现市场恐惧程度，准确指认行情底部方面，最有美誉；相对而言，用它来判读市场顶部却是一个非常有挑战性的技术活。在上涨趋势中，对上涨的“认可期”（见前文的解释）可以延续很长时间，从而掩盖阿姆士指标可能发出的其他隐秘信息。市场分析技术专家特里·朗德利（Terry Laundry）在应用阿姆士指标预判市场顶部时发明了一个他所谓的“5 日警告”。朗德利认为，在上涨趋势中，当阿姆士指标在 1 以下（超买）连续逗留 5 天，而且阿姆士指标 5 日平均线到达 0.8 或者 0.8 以下时，这属于严重超买状况，它构成了一个预警，表示趋势的逆转将会发生。但是，这个“5 日警告”并不告知反转的确切时间，因此它还是一个警告信号，警示交易者，应该减轻多头仓位。

累积成交量净值指标

累积成交量净值指标（cumulative volume index，CVI）测量的是整个股票市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖力道，它用当天的上涨股票的成交总量减去下跌股票的成交总量，然后加到这个指标已有的累积值上。

计算公式

CVI 的计算公式如下：

CVI = 昨日的 CVI +（上涨股票的成交总量 − 下跌股票的成交总量）

因为 CVI 是个累积指标，因此，其得出的数值本身不重要，重要的是这一系列数值所构成的连线斜坡的方向和坡度，以及它们所构成的趋势线。CVI 也是一个很出色的工具，可以确认趋势，也可以彰显与价格变动之间的背离。

趋势确认

CVI 是确认趋势的重要工具。CVI 能够显示：市场是否有充沛的流入，足以支持上涨趋势，或者市场是否有充沛的留出，足以支持下跌趋势的持续。如果市场行情创出新高，而同时 CVI 也循环抬高低点与高点，则可以认为上涨趋势得到确认。下跌趋势的确认则正好相反，指数创出新低，而且同时有 CVI 的高低点连续走低。

图 8-33 中，纽交所综合指数（从 2006 年 6 月至 2007 年 7 月）呈现 CVI 对上涨趋势的确认：指数与 CVI 的高低点都依次走高。

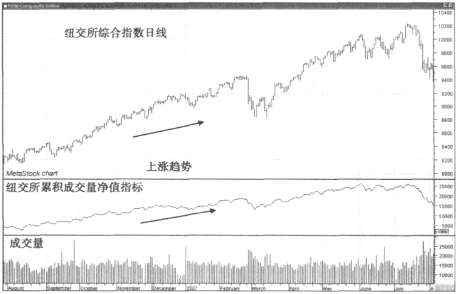


图 8-33 累积成交量净值指标确认上涨趋势，纽交所综合指数日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们再来看纽交所综合指数从 2007 年 8 月到 2008 年 9 月的走势（见图 8-34）。行情确立了下跌走势，而 CVI 对此提供了确认。可以看到，这个综合指数与 CVI 的高点与低点都是连续走低。

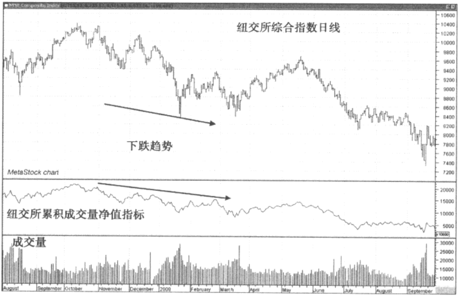


图 8-34 累积成交量净值指标确认下跌趋势，纽交所综合指数日线

背离

CVI 擅长于确认趋势，同时也能对修正与反转（变向）做出预先提示。当价格沿着原先的方向发展，而 CVI 却分道扬镳，甚至沿着反向发展时，背离就发生了。背离分两种，正背离与负背离。正背离（大盘指数走低而 CVI 上升）与负背离（大盘指数走高而 CVI 下跌）都是一种提示，表示行情正由空转多或者正好相反——由多转空。

如图 8-35 所示，2009 年 7 月的低点处纽交所综合指数出现了正背离。在这个位置上出现了自 2009 年 3 月低点以来的最凶猛的下跌，但是 CVI 却显示这里的卖压并不凶恶，提示趋势将恢复上涨。

负背离也是一种很有价值的警告信号，提示交易者至少会有一次调整（修复）发生，它给交易者提供了充足的时间，让他们择机变现盈利或者做出防御部署。在图 8-36 中，纽交所综合指数创出了一个新高，而同时的 CVI 却没能创出新高。这是一个提示：下跌趋势的恢复已经距此不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

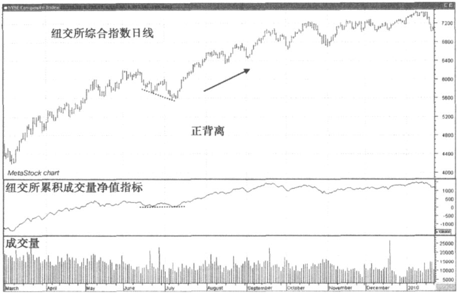


图 8-35　累积成交量净值指标（CVI）：正背离，纽交所综合指数日线

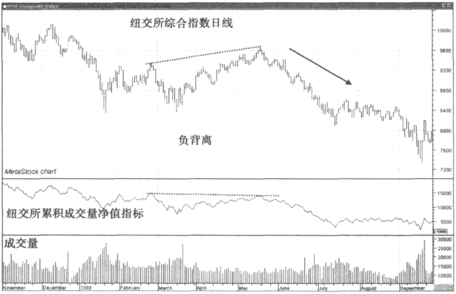


图 8-36　累积成交量净值指标（CVI）：负背离，纽交所综合指数日线

将 CVI 与移动均线配对使用

由于 CVI 通常与价格同步，因此它很适应与它的移动均线的配合使用。图 8-37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，我们可以看出，一旦 CVI 上穿其 50 日简单移动均线，纽交所综合指数就会上涨，反之则下跌，也就是说，如果跟着这两者的穿越（交叉）炒作，交易者能够立于不败之地，而且对于激进的投资者来说，这种穿越也是捕捉反趋势行情的绝佳机会。究竟采用哪一个长度的均线，应该在实践与试验中反复检验、抉择，但可以先用 50 日均线来试探，然后逐渐调整到你最喜欢的时间参数。

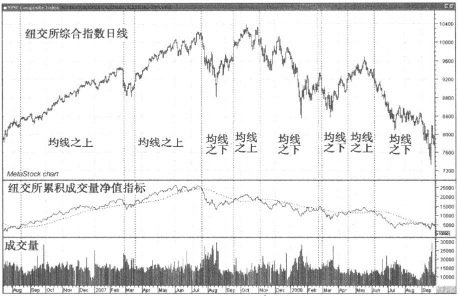


图 8-37 CVI 穿越 50 日移动均线，纽交所综合指数日线

交易时机形态

与许多大盘指标一样，CVI 能显示买卖力道是否正在发生衰减，从而影响当时趋势的发展。图 8-38 中，CVI 发出的趋势改变信号就能用以针对 2007 年 10 月的头部进行放空操作。而图 8-38 中标普 500 信托 ETF（简称 SPDR 或者 SPY）的走势图中，中间为 CVI 线，而底框中则照例是成交量柱。在 2007 年 10 月的最后推升形成市场头部之时，成交量明显较弱，这由 CVI 与价格形成的负背离可以看出，而且价格推高时成交量的明显下降也彰显了这一市况。单单依据背离还不能做空市场，还需要价格对趋势改变的确认。在低量上涨的行情尾端，走势图上出现了几个价格低点，将这些低点连成一线，就画出了一条支撑线。对这条支撑线的击穿，就是入场做空的发令枪声。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

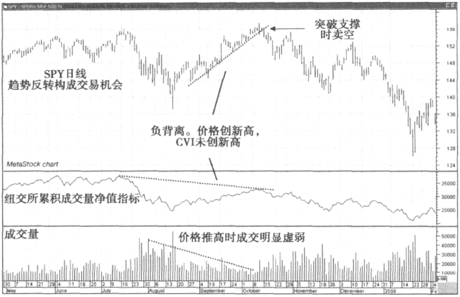


图 8-38　CVI 与成交量：交易时机形态，标普 500 信托 ETF

交易入口

图 8-39 推近了镜头，仔细观察 2007 年 7～12 月的 SPY 走势，呈现操作入口的具

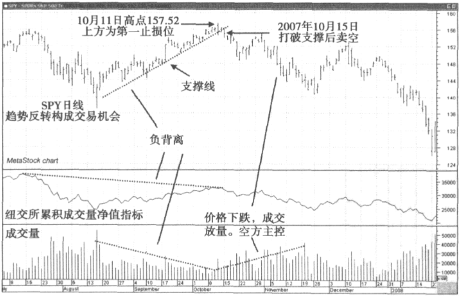


图 8-39　CVI 与成交量：交易入口，标普 500 信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体情况。由于此前的价格一直在上涨趋势中，所以，一定要耐性等待价格对趋势反转做出确认后，才能利用反转做放空操作。2007 年 10 月 15 日，价格下破支撑线，给出了所需的那个确认。（注意，这条支撑线是连接 8 月中至 10 月中的低量上涨过程中所出现的几个低点后画出来的。）操作计划中，第一个保护性止损位应该放在 10 月 11 日的高点 157.52 的上方。这个交易入口使得交易者能在行情的大头部出现之初就进行放空操作。可以看出，图形底框中的成交量随着价格的下跌连续放量，这是一个明确的信号，表示上涨趋势正在逆转。

交易者小贴士

CVI 最适合以下用途：

- 确认市场趋势
- 发现背离，预见修正行情或趋势方向的改变
- 与均线配对使用可以测量趋势的强度，预见趋势的方向

CVI 的缺点是，在大盘拐点出现之时，CVI 常常出现信号滞后，不能让交易者在最佳时点进场或离场。但是，总体而言，CVI 是非常有价值的技术指标，应该成为每个分析师基本装备中的一部分。

交易所日成交总量

交易所日成交总量（exchange volume）是一个交易所一天中所成交股份的总量。在优秀的金融报刊与网站中都能找到这个数据。这里我们只谈纽约证券交易所和纳斯达克综合指数的日成交总量。交易所日成交总量能用以确认趋势，发现短期拐点，揭示价格与成交量之间的背离。

图 8-40 中是纳斯达克综合指数与纳斯达克交易所日成交总量的情况。交易所日成交总量通常会叠加 50 日简单移动均线。如果成交量柱上穿均线，则成交量大于 50 日均量；反之则小于 50 日均量。

趋势确认

交易所成交总量是价格（指数）趋势确认的重要工具。不管是在上涨趋势还是在下跌趋势中，成交放量是维持趋势的必要条件，因为只有成交放量才表明多头或空头控制了趋势。在上涨趋势中，成交的扩大证明市场存在足够的支撑，可以推高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券的价格。图 8-41 中，纳斯达克综合指数上涨时，成交量柱子冲高。这是一种多头趋势表现。

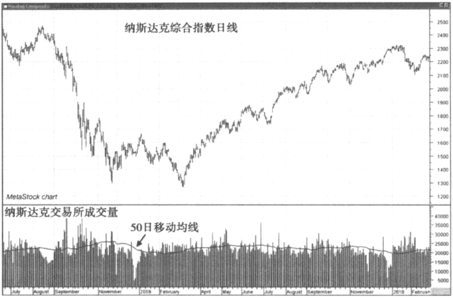


图 8-40　纳斯达克交易所成交总量叠加 50 日移动均线

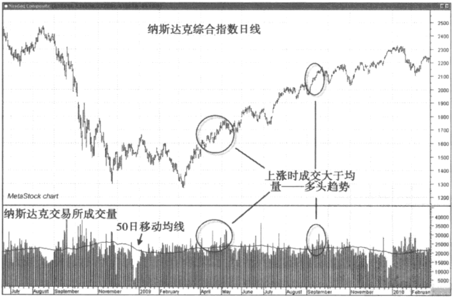


图 8-41　交易所成交总量确认多头趋势，纳斯达克综合指数日线

同一张走势图中，我们还可以看到一个成交总量确认空头形态的例子。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-42 的最右侧所示，2010 年年初，成交反复放出大量。因为当时价格正在走低，所以这是一个空头形态，表示空方完全压倒了多方。

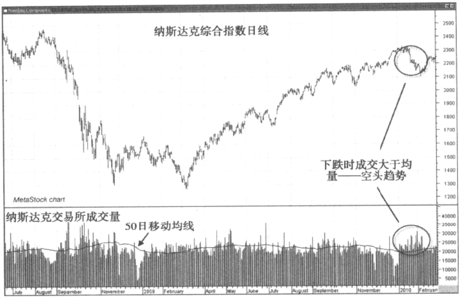


图 8-42 交易所成交总量确认空头趋势，纳斯达克综合指数日线

在一段长期上涨趋势后出现的增量下跌，通常也是一个预警信号，表示趋势的改变正在发展之中。

背离

交易所成交总量也是一个重要的背离捕捉指标。如果指数沿着原有趋势方向推进，而成交总量发生了萎缩，这就是背离。这种背离显示，市场对目前趋势的支撑正在减弱。这样的背离可能导致小幅修正，也可能导致大级别的调整，甚至可能预示着趋势的完全逆转。但是，绝不要单单依据一个背离就进行逆势（逆大趋势）操作。一定要等待这个背离被确认以后才能下单，这种确认可以有多种表现方式，要么是价格（指数）趋势线被打破，要么重要的移动均线被打破，要么是另外一个指标发出了同样的警讯。

图 8-43 中，纳斯达克综合指数一路奔向 2009 年 3 月的低点的途中，成交量明显缩量（相比 2008 年秋季的成交量而言），此后价格推高，成交放量，表示多方热情又起——这是推高行情所必须的条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

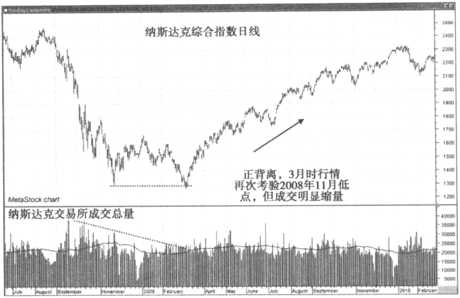


图 8-43　交易所成交总量：2009 年 3 月低点处的正背离，纳斯达克综合指数日线

图 8-44 中显示的纽交所综合指数走势中有一个短期的负背离，这个背离导致了指数的一次调整。从 2009 年 5 月、6 月可以看出，指数推高，但量能萎缩，无法进一步推高指数，行情因此而发生了连续四周的修正，但是到 7 月时，指数重新恢复了上涨。

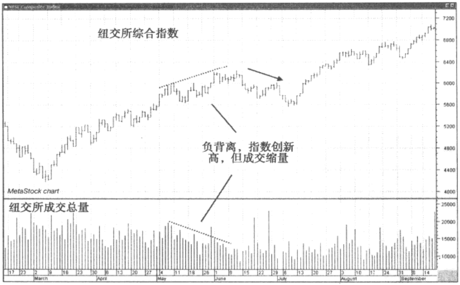


图 8-44　交易所成交总量：负背离，纽交所综合指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易所成交总量与短期低点

激进的交易者可以利用成交总量来捕捉下跌趋势中的短期低点。图 8-45 中，纽交所综合指数从 2007 年 6 月至 2009 年 2 月的走势中，凡出现短期低点时，成交就会放出近期天量，这时，这样的低点就构成了短线的拐点。这样的低点有时只能维持一两天，也可能持续数周时间。这里要说明的一个道理是，下跌趋势中，卖压是波浪式涌现的；在浪峰处（即成交天量处），就可能利用价格（指数）的反转实现获利。要再次强调的是，这样的方式是专属于激进的交易者的。

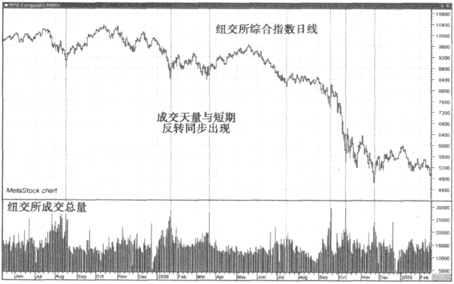


图 8-45　成交天量：短期反转，纽交所综合指数日线

请注意，这样的策略不用于上涨趋势之中，因为在上涨趋势中，回抽的低点会伴随成交缩量，而此后的一波买入会将指数进一步推得更高。

交易时机形态

交易所成交总量不一定能直接用以捕捉交易时机和交易入口，但是，在某些情况下，它可以用来警示交易者，某个交易性机会可能正在形成之中。图 8-46 显示的是纽交所综合指数走势和每日的成交总量。在利用这里显示的交易性机会时，我们可以操作这个指数的替代性品种，如 SPY 或者 DIA，或者针对反向 ETF（如 DOG，即道琼斯反向 ETF；或者 SH，即标普 500 反向 ETF）做卖空操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

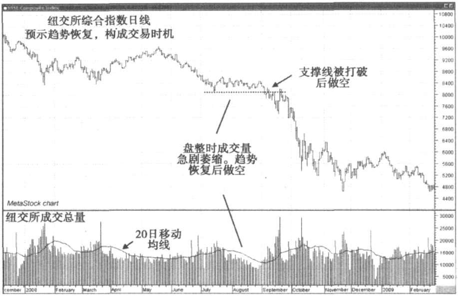


图 8-46　纽交所成交总量：预示趋势持续（恢复），构成交易时机，纽交所综合指数日线

交易入口

这样的操作可以通过对纽交所综合指数不同关键点位的跟踪来执行和管理。如果纽交所综合指数的某个关键点位（如止损位）被突破，就会迫使许多交易者对自己喜欢操作的 ETF，如 SPY、DIA、SH 或者 DOG，进行平仓操作。可以看出，在图 8-46 中，2008 年 9 月 4 日，指数收盘于支撑线以下，激励交易者入场做空。第一止损位设在 8 月 29 日高点 8 466.07 之上。

如图 8-47 所示，9 月 4 日支撑线被打破当日及以后，成交急剧放大，确认盘整前的下跌趋势将持续（恢复）。这种放大也表示，市场参与者争先恐后地抛出多头头寸，导致指数跳水。交易者在利用这个机会做空后，要通过一条趋势线不断地下移止损位，或者随着指数下跌将止损位设在每个近期高点之上。这样才能管理好自己的操作，随时保护自己的盈利。本例非常典型地显示了成交量对交易者心态的反应能力，提示交易者时刻警惕此前趋势恢复展开的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

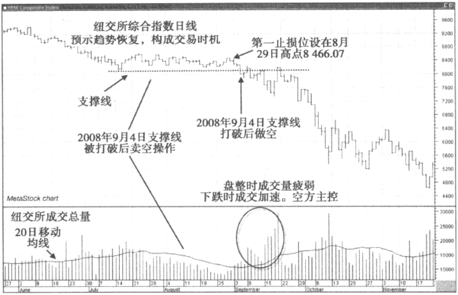


图 8-47　纽交所成交总量：预示趋势持续（恢复），构成交易时机，纽交所综合指数日线

交易者小贴士

交易所成交总量是个宏观工具，能帮助交易者快速判断行情方向与趋势。它的主要功能如下：

- 确认指数（价格）趋势
- 发现反趋势的背离
- 对于最激进的投资者而言，它能在下跌走势中精确捕捉短期转折点。

5 日涨跌成交量摆动率

5 日涨跌成交量摆动率（5-day up/down volume oscillator）依据交易所每日的涨跌成交量计算出一个短期摆动率，以此彰显行情趋势的内在强弱。

计算公式

5 日涨跌成交量摆动率计算公式如下：

最近 5 日上涨成交量之和 − 最近 5 日下跌成交量之和

这个交易工具属于中轴线摆动率，向上穿越中间的 0 轴线时发出积极信号，向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿越中间的 0 轴线时发出负面信号。上涨行情中应该看到上涨成交量大于下跌成交量，下跌行情中应该看到下跌成交量大于上涨成交量。

如果本指标与价格变动同向，表示市场内部状况确认并支持价格的变动。如果价格与 5 日涨跌成交量摆动率背道而驰，则表示市场的内部状况发出信号，提示行情可能发生修正甚至变向。本指标属于短线摆动率，不适合长线交易决策。图 8-48 中显示的是标普 500 的 5 日涨跌成交量摆动率。这个摆动率反反复复地上下穿越 0 轴线，显示了市场情绪的变化，但这些都是短期变化。

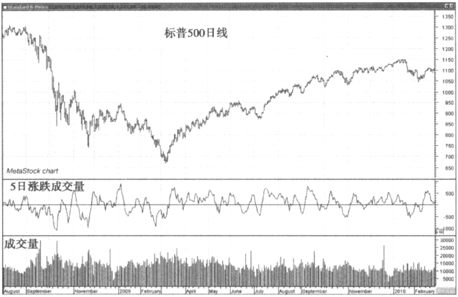


图 8-48 5 日涨跌成交量摆动率，标普 500 日线

背离

指数与 5 日涨跌成交量摆动率之间常常会产生背离：指数上行而本摆动率下行时，为负背离；指数下行而本摆动率上行时为正背离。这种背离都是一个警示信号，表示目前的趋势可能发生修正。图 8-49 显示的是 2008 年 3 ~ 5 月标普 500 与 5 日涨跌成交量摆动率之间的负背离，这个背离之后，指数出现了严重的下跌。

因为 5 日涨跌成交量摆动率有短期性质，所以它也可以用来捕捉短线交易机会。图 8-50 中标普 500 在 2009 年 8 ~ 10 月的演化就构成了这样的负背离。请注意，这样的短线机会都是反趋势的交易性机会，因为整体而言，这段时间的大趋势是向上的。正背离也能构成良好的买入机会。所谓正背离，就是指数创出新低，但是本指标拒绝创出新低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

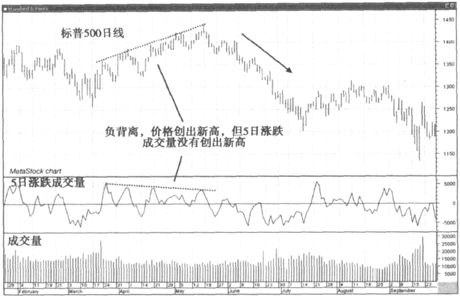


图 8-49 5 日涨跌成交量摆动率：负背离，标普 500 日线

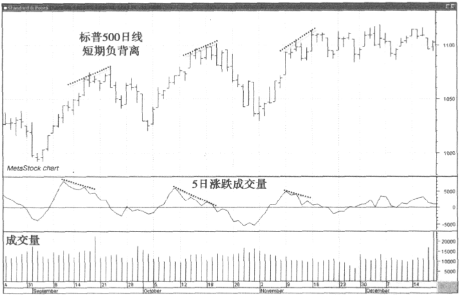


图 8-50 5 日涨跌成交量摆动率：短期负背离，标普 500 日线

0 轴线穿越

5 日涨跌成交量这样的摆动率以穿越 0 轴线为依据发出买卖信号。当本指标由下向上穿越 0 轴线时，发出买入信号；由上向下穿越 0 轴线时，发出卖出信号。特别要提请注意的是，只有当本摆动率的信号与大趋势一致时，我们才能接受这样的信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为本摆动率在上涨趋势中发出的卖出信号和下跌趋势中发出的买入信号，都有可能是假信号。图 8-51 中，标普 500 处于上涨趋势中，每次上穿 0 轴线都是买入信号。值得注意的是，这些穿越都是在出现回调低点后立即发生的。

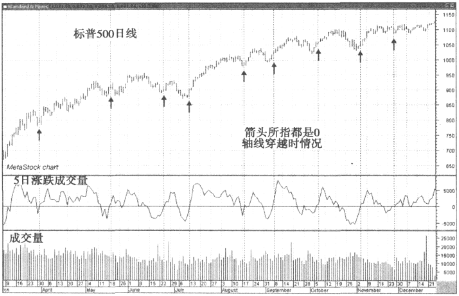


图 8-51 5 日涨跌成交量摆动率：上涨趋势中的 0 轴线穿越，标普 500 日线

图 8-52 中，标普 500 处于下跌走势中，0 轴线穿越都是卖出信号。这些信号发出后，大多数情况下都出现了下跌趋势的恢复，构成了做空获利的机会。将图 8-52 和图 8-51 相比较，可以看出一种心理差异：下跌趋势中的波动率大于上涨趋势中的波动率。记住，5 日涨跌成交量摆动率的 0 轴线穿越在与大趋势同向时，才是最安全可靠的。

交易时机形态

由于 5 日涨跌成交量摆动率发出的信号在与大趋势同向时最可靠，我们现在就来看看一段反趋势波动中所形成的交易时机（这段反趋势波动后本摆动率发出与大趋势同向的信号）。本例中，行情自 2007 年 10 月的市场头部以来形成了下跌趋势，我们来看一下如何利用 2008 年 3 ~ 5 月的反弹寻找交易获利时机。

因为 5 日涨跌成交量摆动率属于大盘指标，我们在交易中可以选择一个大盘 ETF 作为交易品种。我们选择的是标普 500 信托 ETF SPDR，代码为 SPY。图 8-53 中，从 2007 年 10 月形成头部以来，SPY 处于下跌走势之中。2008 年 3 ~ 5 月，行情出现弱势反弹。有几个迹象表明，这个反弹非常虚弱：5 日涨跌成交量与反弹构成了负背离，价格推高时成交维持低量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

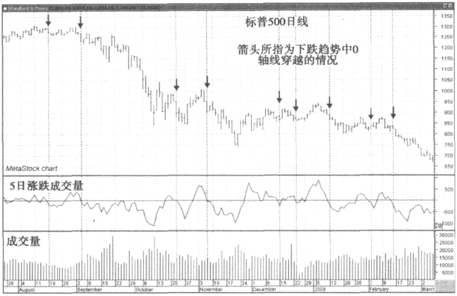


图 8-52 5 日涨跌成交量摆动率：下跌趋势中的 0 轴线穿越，标普 500 日线

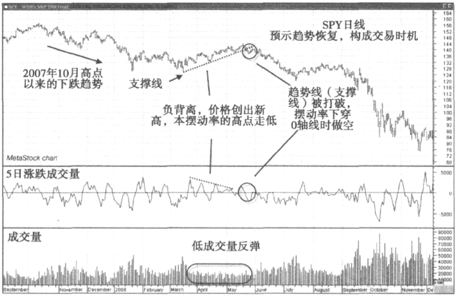


图 8-53 5 日涨跌成交量摆动率：预示趋势恢复，构成交易时机，标普 500 信托 SPDR ETF

如图 8-53 所示，3～5 月低点之间的连线构成了一条支撑线，当这条支撑线被打破，同时 5 日涨跌成交量摆动率下穿 0 轴线时，交易者应该入场做空。

交易入口

现在我们推近镜头来细察卖空操作或者说反向操作的入口。在图 8-54 中，2008

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 5 月 21 日，价格跌破了向上伸展的支撑线，而 5 日涨跌成交量同时下穿 0 轴线。这是呼唤做空者入场操作的信号，因为它们宣告了下跌趋势的恢复。第一止损位可以设置在 5 月 19 日的高点 144.30 美元上方。成交量在本次交易时机的判定中也扮演了重要角色，因为下跌中的持续增量确认了下跌趋势的恢复。

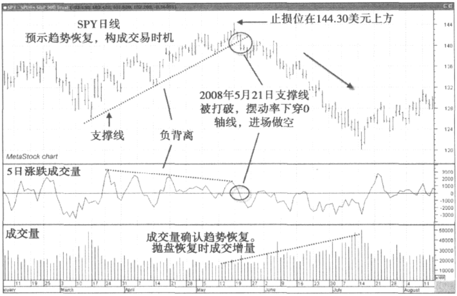


图 8-54　5 日涨跌成交量摆动率提示趋势恢复带来的机会，标普 500 信托 SPDR ETF

交易者小贴士

5 日涨跌成交量摆动率是一个非常有效工具，尤其适合以下用途：

- 显示涨跌成交量之间的强弱、比例关系
- 显示短中期的趋势背离
- 对与趋势同向的行情波段的强弱做出提示

本摆动率的缺点是，它属于短线性质，波动性较强，容易反复无常，给出矛盾的交易提示信号。

指数成交量

指数成交量（index volume）与交易所成交总量的相似之处在于，它反映的是一群股票的成交总量。如它的名字所示，它是同一个指数（例如标普 500、道道琼斯工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业平均指数、纳斯达克）名下的所有股票的成交量合计。我们知道，市场分析中常常以某些重要指数代替这些指数所在的市场（大盘），因此，对这些指数的成交量形态的分析是非常重要的。对指数成交量的分析与交易所成交总量的分析是一样的，它们对趋势的确认、对趋势背离的呈现方式是一样的。

趋势确认

不管是上涨趋势还是下跌趋势，成交量的增加都是对趋势的确认与支持。这种增量，表达的是多方（涨势）或空方（跌势）的信心，它增加了趋势将持续下去的概率。图 8-55 中，2007 年 9 月至 2008 年 11 月，标普 500 指数处于下跌趋势之中，每次创出新低时，成交量都会放大。这种表现应该能促使交易者采取比较多的防御部署。图 8-56 中，标普 500 指数从 2009 年 3 月到 2010 年 1 月处于上涨趋势之中；每次该指数发生回调或者修正然后恢复升势时，成交量都会放大，给指数的进一步推高提高了必要的动能。

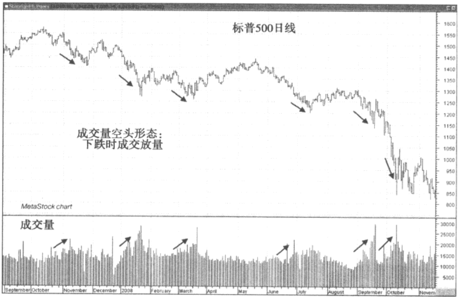


图 8-55 指数成交量：成交量的空头形态，标普 500 日线

背离

指数成交量也能显示指数的背离。不管指数沿着什么方向发展，如果此时的成交量出现萎缩，这都是对当时的指数变动的“不确认”。这种“不确认”状态可以很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短，短到以分钟计（日内短线交易者会注意这种“状况”），也可以很长，持续几周时间。

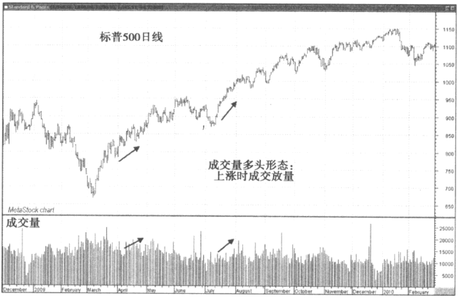


图 8-56　指数成交量：成交量的多头形态，标普 500 日线

图 8-57 中纳斯达克 100 的走势出现了正背离：指数创出 2008 年 11 月的低点时，

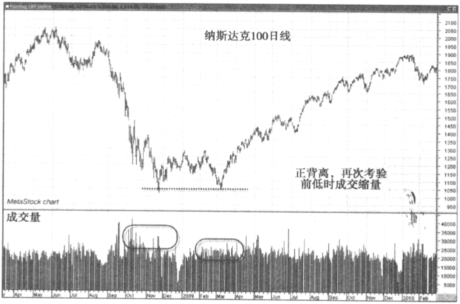


图 8-57　指数成交量：正背离，纳斯达克 100 日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交连续放出巨量，然后在 2009 年 3 月时，指数再次考验 2008 年 11 月的低点，但成交量明显缩小，表明卖压减轻。这是一个强烈的信号，提示交易者 11 月的低点有效，事后的发展表明，3 月的低点构成了 10 年中最佳的买入机会之一。

指数成交量也会显示负背离，即指数上移，但成交缩量。图 8-58 中，标普 500 在 2008 年 7 月、8 月间有一个小幅上涨，但是，在指数推高时，成交严重"贫血"。这种虚弱的上涨是一个明确的线索，告诉我们，原有的下跌趋势很快就会恢复。2008 年 9 月成为整个秋季大溃败的开始，在 13 周的时间中，标普 500 下跌了 43%。

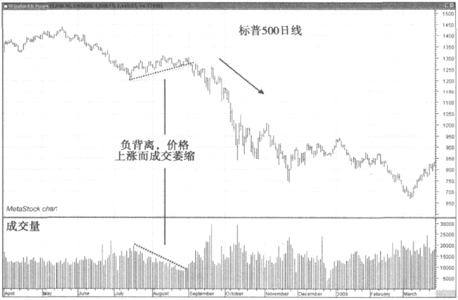


图 8-58　指数成交量：负背离，标普 500 日线

趋势变化

指数成交量也可以用来警示交易者，行情趋势可能不久就会发生变化。前面所举的一个例子中，纳斯达克 100 在 2009 年 3 月的低点处出现成交量的正背离。道琼斯工业平均指数没有显露这样的背离，但是 3 月低点处的成交大量是一个信号，预示变局即将发生。

图 8-59 中，成交量在 2 月出现增量，而且在整个筑底阶段都保持在很高水平。此前在 2008 年 9、10、11 月，成交也出现过大幅放量，但是这种大量不能维持。3 月低点处的持续大量表示，牛脚正在发痒，多空围绕着行情的控制权正在搏杀。市场的这种活跃应该能够提示交易者，他们此时已经可以放宽风险控制，因为变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局已经不远。

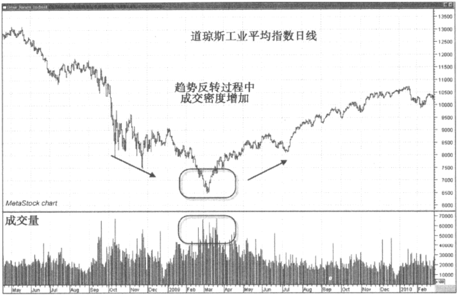


图 8-59 指数成交量：反转发生时成交密度增加，道琼斯工业平均指数日线

行情低点处出现的趋势反转，通常都表现得非常情绪化，波动剧烈；而在行情头部出现的趋势变化，则常常表现得波澜不兴，但是随着趋势的发展，下跌时的成交量悄悄扩大，例如，在图 8-60 中，标普 500 在 2007 年 10 月顶部的表现特征应该能

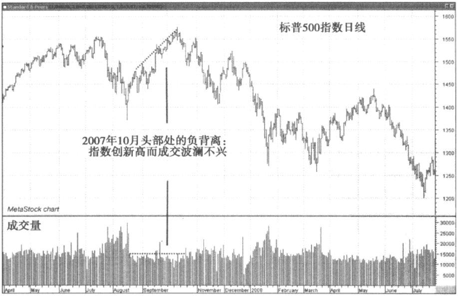


图 8-60 指数成交量：负背离，标普 500 指数日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明这一点。仔细看一下，2007 年 10 月，指数做最后的冲高，而成交量比较虚弱。从这个高点处开始的首轮抛售表明，市场将至少出现一次严重的修正。这个信号提示交易者，应该采取更多的防守姿态，缩小自己的风险敞口。

交易时机形态

一般而言，交易者不会只根据指数成交量和指数变化就做出交易决策，但少数交易者还是会这样操作。当然，这样的交易者会参考另外某个触发性指标或摆动率。

在本例中，我们使用一对成交量移动均线（VMA）与支撑线的突破来判定趋势即将恢复下跌，并依此入场交易。5 日 VMA 如果上穿 20 日 VMA，表示成交量活跃度在增长。在图 8-61 中，标普 500 在 2008 年的大部分时间中都陷于凶猛的下跌之中。2008 年 11 月，指数筑底，然后开始了修复性上涨。这波上涨并不凶悍，因为图形 8-61 底框中的 5 日 VMA 的波峰高度持续下降，指数本身的推高也羞羞答答，显示多方信心不足。一旦价格击穿支撑线，而且 5 日 VMA 上穿 20 日 VMA，交易者应该考虑入场做空。

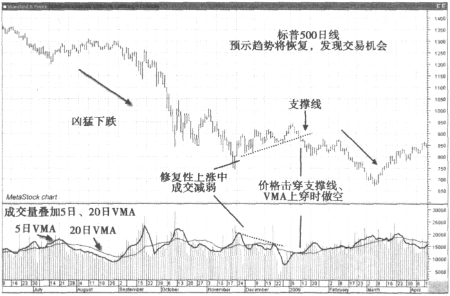


图 8-61　指数成交量叠加 VMA（成交量移动均线）：预示趋势将恢复，发现交易机会，标普 500 日线

交易入口

图 8-62 是对 2008 年 11 月～2009 年 3 月走势的一个近景特写，在这个阶段，盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面发出了交易执行指令。首先注意其中的负背离：在反弹中指数上涨，但 5 日 VMA 的波峰持续走低。另外值得注意的是，在这一波反趋势的上涨中，尽管指数上移，但 5 日 VMA 绝大多数时间趴在 20 日 VMA 之下。VMA 的这个形态表示，近期的成交量不够强劲，无力点燃一波更大规模的上涨。

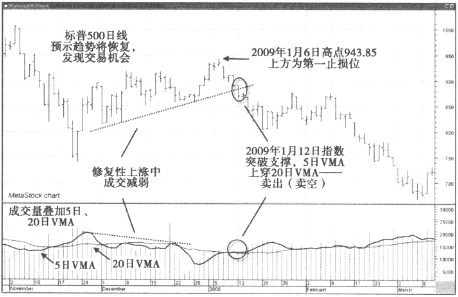


图 8-62　指数成交量叠加 VMA（成交量移动均线）：预示趋势将恢复，构成交易入口，标普 500 日线

当指数击穿支撑线，同时 5 日 VMA 上穿 20 日 VMA 时，交易执行指令等于已经发出，因为这个信号表示，较大规模的下跌趋势正在恢复。首次止损位应该设置在 1 月 6 日的高点 943. 85 上方，交易的品种可以选择指数期货或者 ETF。也就是说，理论止损位可以依据标普 500 的点位制定，当标普 500 的相关止损点位被击穿时，交易者应该在所选择的交易品种上离场。

交易者小贴士

指数成交量是又一个非常有用的大盘指标，适合以下用途：

- 确认趋势
- 显示趋势的背离
- 提示交易者趋势反转即将发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数成交量是研究股票群体表现的强大工具，因为市场人士通常都用对重要指数的分析判读来代替对整个市场的分析判读，并依此执行交易。

纳斯达克与纽交所成交比率

喜欢在不同市场间进行比较研究的分析师，早就开始在纳斯达克与纽交所之间进行成交量对比，以此测量市场当下的风险偏好度。

纳斯达克问世之初，人们将它视作交易所中的小弟弟，在那里挂牌交易的公司都是规模小、年资轻、风险度高的企业。所有这些规模相对较小的企业，其实当年都把纽交所当做自己的归属，都曾希望自己能达到纽交所的上市标准，然后在那里挂牌上市。因此，这两个交易所当年的交易品种有质的差别。通过比较两个交易所的成交量，分析师与交易者可以判断市场投资者当时的整体心态：究竟他们比较愿意“赌”、愿意承受较大的风险（较多买入这些新公司的股票），还是面对风险正逐步退缩，更倾向于投资在纽交所挂牌的相对稳健有成的公司。

但时至今日，纳斯达克已经不再是纽交所的小弟弟，它已经被视为创新科技类公司的理想归属。尽管纳斯达克的公众形象有些积极地提升，人们还是认为它的风险度比较高。这意味着，分析比较一下两个交易所的成交流量，仍然能够深度揭示交易者的风险胃口。

计算公式

纳纽（纳斯达克与纽约证券交易所）成交比率的计算公式非常简单：

当日纳斯达克的成交量 ÷ 当日纽约证券交易所成交量

图 8-63 中，纳斯达克综合指数走势下方就是纳纽成交比率。从外观上看，它的波动性非常强，“原生”纳纽成交比率看起来很难发出明确的可操作信号。

平滑比率

现在我们针对同样的比率数据进行平滑处理，选择的平滑均线是 10 日简单移动均线。这样处理以后，这个比率的实用性就比较强了。图 8-64 反映的是与上图同样的指数走势，但是纳纽成交比率以 10 日移动均线的面目呈现。在指数的行进方向发生短期变动之时，或者在这种短期变向的附近，这根均线就会冲高回落。纳纽成交比率的 10 日移动均线也能用来对短期市场低点进行确认。图 8-65 中，每当指数（价格）出现短期低点之时，纳纽成交比率的 10 日移动均线就会探底回升。纳纽成交比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率的攀高，意味着交易者的风险胃口增大，而这是行情上涨必不可少的能量来源。但是，有一点值得注意：在图 8-65 中，有些短期低点非常短命，出现不久旋即被打破，因此，首先要审慎地考察研究行情的整体趋势，然后才能考虑短线操作。

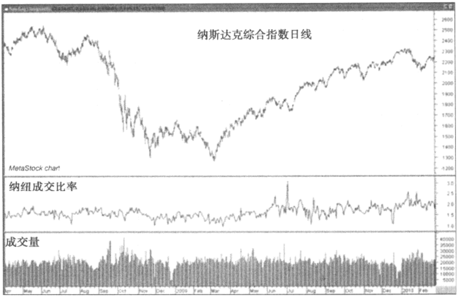


图 8-63 纳纽（纳斯达克与纽交所）成交比率，纳斯达克综合指数日线

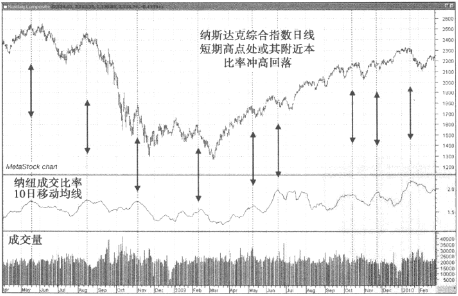


图 8-64 纳纽（纳斯达克与纽交所）成交比率 10 日移动均线，纳斯达克综合指数日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

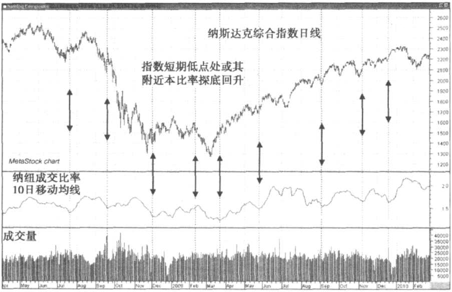


图 8-65 纳纽（纳斯达克与纽交所）成交比率 10 日移动均线，纳斯达克综合指数日线

成交比率用作超卖指标

纳纽成交比率的上涨，历史上一直是市场探底回升的重要信号。图 8-66 中标普 500 的走势下方是纳纽成交比率的 10 日移动均线。从图中可以看出，在历史上曾在许多年中，每当这根均线下沉至 1.1 以下然后返身向上时，市场低点随之形成。遗憾的是，在最近几年中，纳斯达克的成交量增长速度大大超过了纽交所，因此这个比率最近几年明显上涨，在一定程度上而言，很难说它的正常波动范围在什么地方。当然，这个例子也正好可以用来说明一个事实：指标的性能也会受到市场本身内在本质变化的影响。图 8-66 中显示的是 2002 ~ 2007 年年初的市场情况。

以往的情况是，纳纽成交比率 10 日移动均线冲高至 1.4 以上时，行情会发生修正。但是纳斯达克成交量大于纽交所已经成为一种常态，因此，每次比率冲高，甚至冲高至距离 1.4 较远的高点时，市场形成的也只是一个短期头部。图 8-67 显示的是标普 500 从 2002 ~ 2010 年的表现，可以看出，在 2002 ~ 2007 年，该比率的 1.4 法则是非常有效的，但此后该比率开始攀升，而在 2008 年以前，如果纳纽成交比率超越了 1.4，市场至少会出现横向的修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

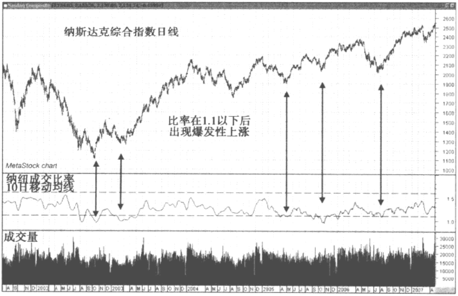


图 8-66 纳纽（纳斯达克与纽交所）成交比率 10 日移动均线用作摆动率指标，纳斯达克综合指数日线

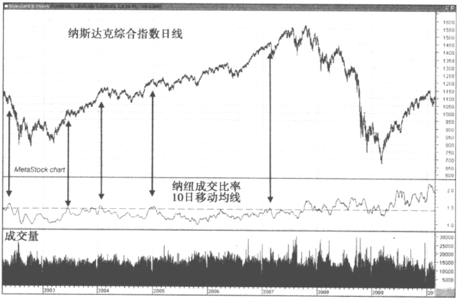


图 8-67 纳纽（纳斯达克与纽交所）成交比率 10 日移动均线用作摆动率指标，纳斯达克综合指数日线

交易时机形态

我们的经验表明，纳纽成交比率在短期交易决策中并不太好用，但是它能够用来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提示交易者何时该因市场情绪的变化而减轻多头或空头仓位。

如果这个比率升高，表明投机性较强的技术股开始活跃，而纽交所相对稳健的股票则变得偏冷。这告诉我们，市场的风险胃口健康，而这种胃口是行情上涨所必需的燃料。图 8-68 是纳斯达克 100 信托 ETF 的长期走势图，其中有纳纽成交比率 10 日移动均线（图 8-68 中的中框）。行情筑底成功，恢复上涨趋势时，该比率也在附近位置见底回升。但是，2010 年 4 月最后的冲高中，成交量（图 8-68 的底框中）波澜不兴，维持低量。这个迹象表示，趋势可能正在失去其动能。

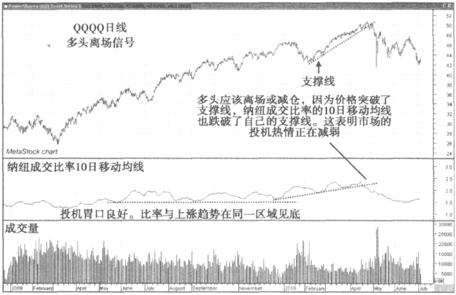


图 8-68 纳纽成交比率：多头离场信号，纳斯达克 100 信托 ETF

成交量的低迷，表示参与者减少，但是纳纽成交比率 10 日移动均线还在上涨，说明参与者固然少了，但投机热情更盛了，所以才得以推高了价格。但这种迹象足以引起警惕，因为这说明这些最后的投机者可能将弹尽粮绝，趋势可能就要反转。这种信号是个生死攸关的提示，聪明的交易者可以因此而躲过 5 月 6 日的“闪电式崩溃”。

交易入口

本例中的“交易入口”更像一个“交易出口”，因为价格与纳纽成交比率同时跌破了支撑线，等于是给出了一个离场的劝告：投机心态在为最后的推高点燃最后的能量，应该是离场的时候了。同时该注意的是，助推最后的涨幅的成交量非常平淡，这也是趋势改变前的不祥之兆。图 8-69 的 QQQQ 走势中凸显了这种同时跌破支撑的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况。在支撑被打破之时，成交量立即开始增长，这是变现利润，出局观望的最强烈指令。

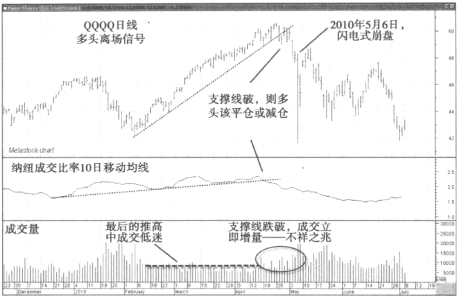


图 8-69 纳纽成交比率：多头离场信号，纳斯达克 100 信托 ETF

交易者小贴士

- 纳纽成交比率曾经是一个非常可靠的指标，但近年来，两市的成交量形态已经发生了变化，其超买超卖线已经发生了位移，其位置还没固定下来。而在以往的市场中，这两条线常常是可靠的操作入口。
- 本比率的平滑形态（即其均线）的波峰与谷底彰显短期的行情拐点。

10 日涨跌成交量摆动率

10 日涨跌成交量摆动率与前面的 5 日涨跌成交量摆动率相似，差别只在时间参数的大小。它采集的也是交易所每日涨跌股之间的成交总量；两者 10 日总数之间的比率，反映了行情趋势的内在强弱。

计算公式

10 日涨跌成交量摆动率的计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨股票成交量之 10 日总和 − 下跌股票成交量之 10 日总和

计算出来的结果，在图形中显示为一个中轴线摆动率，中位 0 轴线以上，摆动率为正，反之则为负；由下而上穿越 0 轴线为多头信号，由上向下穿越 0 轴线为空头信号。上涨行情中，上涨成交量应该大于下跌成交量；相反，下跌行情中，下跌成交量应该大于上涨成交量。

当该指标与价格变动同向时，市场的内在质地确认价格趋势；如果两者背离，则趋势可能发生修正，甚至逆转。图 8-70 标普 500 日线图中就有一个 10 日涨跌成交量摆动率线。注意指标的短线性质，每当它发生明显冲高时，价格会产生剧烈变动。

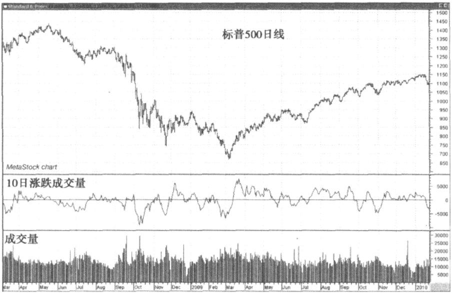


图 8-70 10 日涨跌成交量摆动率，标普 500 日线

背离

10 日涨跌成交量摆动率有效地显示趋势的正背离（指数下跌，摆动率上升）和负背离（指数上升，摆动率下降）。

在图 8-71 中，2008 年 10 月到 11 月间，标普 500 的走势出现了正背离。从此前 8 月的高点开始，价格一泻千里，跌掉了 40%。指数先是在 10 月见到第一个低点，此后开始反弹。但反弹很快遇阻，引发更大的抛压，导致 11 月的新低（低于 10 月的低点）。但是请注意，10 日涨跌成交量摆动率却没有创出新低，这个摆动率的 11 月低点高于其 10 月低点。这个迹象表明，空方的燃料快要耗竭了，反弹可期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

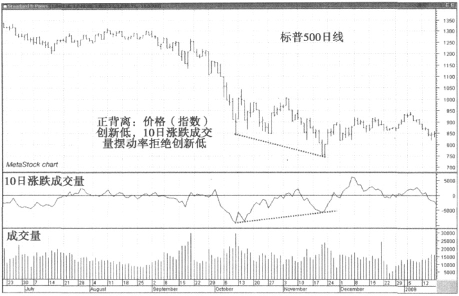


图 8-71 10 日涨跌成交量摆动率：正背离，标普 500 日线

图 8-72 中，标普 500 指数与 10 日涨跌成交量摆动率之间出现负背离。注意本例中的走势与上面一例中正好可以衔接起来。图中先是出现了指数的上涨，从 12 月到 1 月，指数创出新高，但 10 日涨跌成交量摆动率的 1 月高点却低于 12 月的高点。这个信号表示，自从 11 月低点以来发生的反转已经开始泄气。行情此后开始掉头向下，到 2009 年 3 月，行情才见底回升。

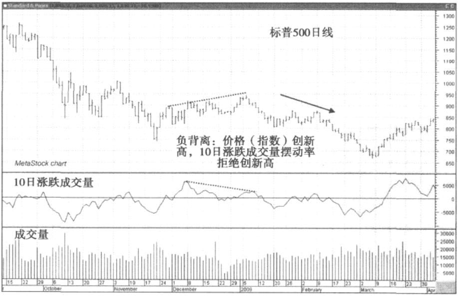


图 8-72 10 日涨跌成交量摆动率：负背离，标普 500 日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0 轴线穿越

10 日涨跌成交量摆动率上穿 0 轴线，发出买入信号，下穿 0 轴线，则发出卖出信号。但是，只有当这种信号与大级别趋势一致时，才应该理会。例如，大趋势上涨时，摆动率上穿 0 轴线（0 轴线正穿越）应该视为预示近期行情会转强；大趋势下跌时，如下穿 0 轴线（0 轴线负穿越）应该视为预示近期行情会转弱。如果是出现在下跌趋势中的 0 轴线正穿越，或者上涨趋势中的 0 轴线负穿越，则不能作如是观，因为它们与主趋势相悖而行。图 8-73 中标出了从 2009 年 5 月至 12 月间标普 500 上涨走势中的 0 轴线正穿越，它们预示行情近期会转强。

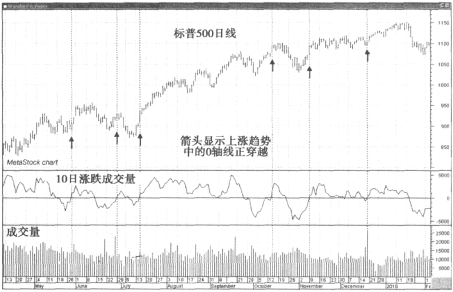


图 8-73　10 日涨跌成交量摆动率：0 轴线正穿越，标普 500 日线

下面一个例子中表示出的是 10 日涨跌成交量摆动率的 0 轴线负穿越。标普 500 在这里处于下跌走势中，摆动率的 0 轴线负穿越预示近期行情会转弱（见图 8-74）。上升行情与下跌行情中，交易者的心理是不同的，这种差异可以导致信号的“早熟”。因此，图中有些负穿越提早发生了，它们后面出现的是短暂的上涨或盘整，但此后还是重归下跌趋势。

再次提醒，0 轴线穿越信号，只有当与大趋势的方向一致时，才是最有信号价值的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

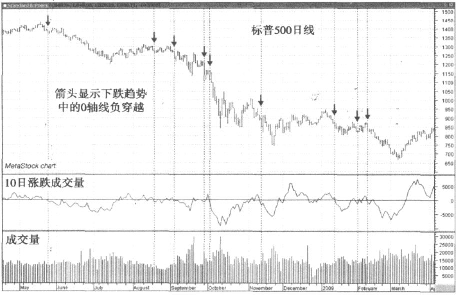


图 8-74　10 日涨跌成交量摆动率：0 轴线负穿越，标普 500 日线

交易时机形态

10 日涨跌成交量摆动率与指数（价格）的背离是一种重要信号，它提示交易者，行情在经过一个修正期后即将恢复此前的主趋势。本例中使用的交易品种是一个指数 ETF，因为 10 日涨跌成交量摆动率所采集的数据是大盘数据，而不是个股数据。

图 8-75 中道琼斯钻石信托 ETF（代码 DIA）在 2010 年 1～2 月出现了正背离。价格虽然继续下跌，10 日涨跌成交量摆动率却未能创出新低，显示买盘力量正在积聚之中。也可以注意一下底框中的成交量柱子。在行情回调的过程中，成交量急跌，显示抛压锐减。这是一种非常正面的信号，表示主趋势的上涨不久就会恢复。一旦价格突破阻力线，10 日涨跌成交量摆动率再次上穿 0 轴线，交易机会形成，应该买入。

交易入口

图 8-76 是对上述交易时机的近景特写，交易者可以在这里发现入口。从图 8-76 中可以看出，10 日涨跌成交量摆动率上穿 0 轴线与价格突破阻力线发生在同一天。这是一个非常明确的信号，表示主趋势即将恢复。第一止损位可以设在 2 月 5 日低点 98.36 下方。如果交易者在这个口子入场做多，将收入丰厚，因为行情此后节节攀高，直到 2010 年 4 月 26 日才见顶回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

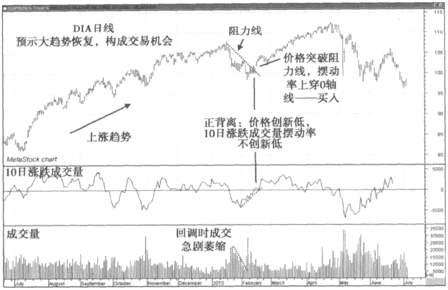


图 8-75 10 日涨跌成交量摆动率：预示大趋势恢复，构成交易机会，道琼斯钻石信托 ETF 日线

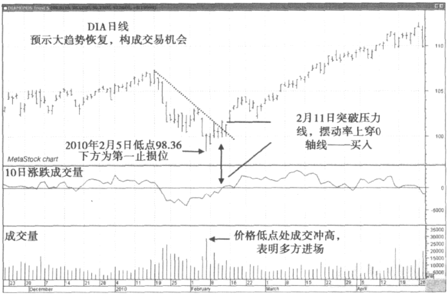


图 8-76 10 日涨跌成交量摆动率：预示大趋势恢复，构成交易机会，道琼斯钻石信托 ETF 日线

交易者小贴士

10 日涨跌成交量摆动率是一个很好的技术分析工具。

➢ 它能显示涨跌成交量之间的比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 它能捕捉趋势的背离
- 大趋势上涨时，0 轴线正穿越表示近期将转强；大趋势下跌时，负穿越表示近期将转弱（与主趋势同向时，该信号比较有效可靠）

因为 10 日涨跌成交量摆动率有短期性质，所以不能将它用在长线分析中。但是这个工具的适用性还是很强的，它对行情的短期读数还是很准确的。

上涨成交量与下跌成交量

涨跌成交量讲述的“戏中戏”，是趋势发展与成熟过程中的内在演变。在上涨趋势中，上涨成交量应该大于下跌成交量；在下跌趋势中，情况应该正好相反。如果上涨趋势中，上涨成交量出现减速，那就可能构成了负背离，表示行情趋势可能发生回调或者反转。同样的原理也适用于下跌趋势中下跌成交量的减速：如果价格在下跌，下跌成交量出现了萎缩，这就构成了正背离，表示趋势可能出现修复、甚至反转。在本节中我们分别考察涨跌成交量。把两个数据结合起来，就能得出涨跌成交量净值摆动率，但这是下一节要讨论的主题。

下跌成交量

图 8-77 中标普 500 的走势下面有一个纽交所下跌成交量线。可以看出，这个下

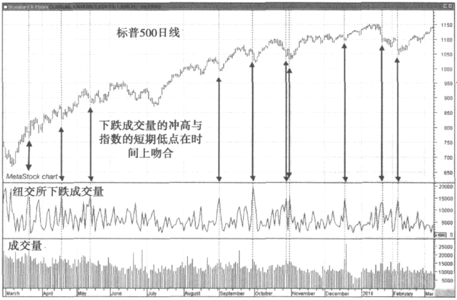


图 8-77 下跌成交量指标，标普 500 日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌成交量数据的波动性很强，似乎杂乱无序，但是，每逢下跌成交量冲高，行情也会出现短期底部，表示空方已经耗竭，为行情的短期反弹打开了“方便之门”。

下跌成交量的原生数据对趋势改变有提示作用。图 8-78 中，从 2008 年 3 月到 2009 年 3 月，标普 500 遭遇凶猛的下跌。图中的纽交所下跌成交量线上叠加了一条虚线。在下跌趋势的前期，下跌成交量一般均无力冲过这条虚线。但是，2008 年秋季，下跌成交量开始放大，反复冲过了这条虚线。这表示市场悲观情绪变得越来越弥漫，而这种阴郁的市场心理揭示卖压正在冲向高潮，高潮过后可能出现退潮。

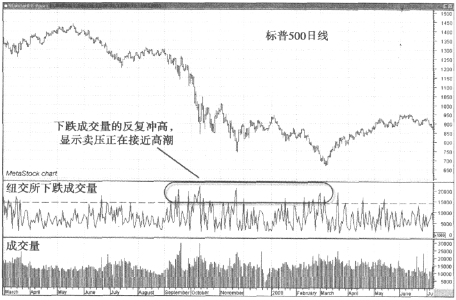


图 8-78　下跌成交量作为趋势转向指标，标普 500 日线

可以用 5 日均线对波动无序的下跌成交量线做一下平滑处理。平滑后，它的外观很不一样，能更好地彰显背离。图 8-79 标普 500 日线走势图中，指数在创出 2009 年的新低时，下跌成交量均线却没能创出新高，表示此时的卖压已经低于 9 月低点时的卖压，这个迹象说明，市场的底部已经不远。以均线平滑状态显示的下跌成交量比较容易判读。

上涨成交量

一般来说，上涨成交量的走势比下跌成交量要显得温驯，因为上涨趋势与下跌趋势中市场心理是不一样的。但是，上涨成交量对趋势的改变也有提示作用，特别是当进入趋势的高潮阶段，市场将迎来 2009 年 3 月这样的情绪性低点时，上涨成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的形态还是很能说明问题的。

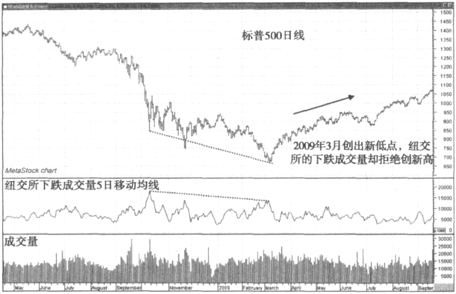


图 8-79 下跌成交量指标：5 日移动均线，标普 500 日线

图 8-80 中，标普 500 的上涨成交量在下跌趋势中比较温和，但是在 2008 年 9 月中有一个例外性的冲高，因为这里是真正的灾难性下跌的开始。2009 年 3 月上涨成交量线波峰处划了一条虚线，这条虚线突出地显示出，相比 2008 年 9 月的那次冲高

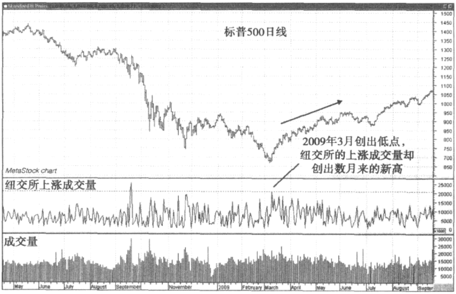


图 8-80 上涨成交量指标，标普 500 日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后各交易日的上涨成交量表现而言，这次的冲高，大大超过了以往。前面我们讨论过进入 2009 年 3 月低点时下跌成交量的表现。在图 8-80 中，看到上涨成交量的这种异常冲高，加上若隐若现的价格反转形态，我们就可以比较乐观地期待行情的发展，市场似乎至少应该来一次结结实实的反弹。

上涨成交量的移动均线，更能显示趋势的背离。图 8-81 标普 500 走势图中包括了一条上涨成交量的 5 日均线。如图所示，标普 500 于 2010 年 3 月创出新低，而上涨成交量却没有创出新低，说明随着指数的走低，多方正在收集筹码。

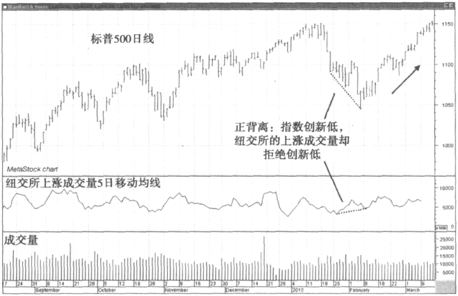


图 8-81 上涨成交量指标：5 日移动均线，正背离，标普 500 日线

图 8-82 中，标普 500 在 2008 年 12 月至 2009 年 1 月的走势与上涨成交量 5 日均线之间构成了负背离。指数在整个 12 月与 1 月被推高，而上涨成交量却明显下降。这种负背离带来了最后的大跳水，一路跌到 2009 年 3 月的低点处才算站稳。

交易时机形态

本次交易时机案例中，我们研究纽交所上涨成交量 5 日均线与价格变化形态，由此发现道琼斯钻石信托 ETF 的一次做空机会。

图 8-83 中，价格于 2007 年 10 月形成了一个顶部，后来的发展证明，这是一个重要的顶部，是 2008 年熊市的起点。但这是“事后之明”。在当时来看，此后的调整似乎只是一个调整，此前的上涨趋势似乎还有可能恢复，交易者仍可以看准时机入场做多。11 月开始，行情出现短线修复性反弹，单从价格看，这次上涨非常凌厉，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是下方的上涨成交量5日移动均线却与价格之间出现了负背离。再来考察图8-83底框中的成交量柱子，我们看到，价格推高时，成交量非常平淡，这是一条重要的行情线索，表示将有更多的抛压出现。这两个背离给做空交易提供了充足的理由，现在就只等最后的触发性指令了。11～12月低点之间的连线所构成的一条支撑线一旦被跌破，交易者就应该入场下单做空了。

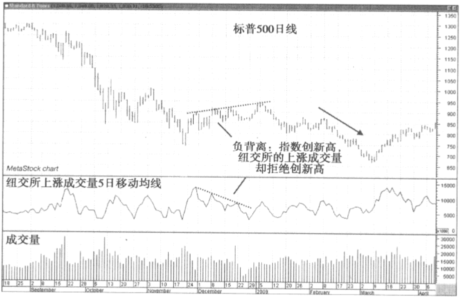


图8-82 上涨成交量指标：5日移动均线，负背离，标普500日线

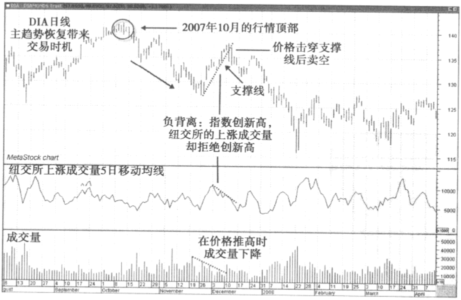


图8-83 上涨成交量指标：负背离构成交易时机，道琼斯钻石信托ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易入口

图 8-84 详细呈现了这个交易时机中具体的操作入口。2007 年 12 月 11 日，价格向下刺破支撑线，交易者就可以开立空仓。第一止损位可以放在 12 月 11 日的高点 137.90 上方。这个放空操作带来了巨大的盈利空间，而风险却非常小，因为这个止损位与入场的点位之间的距离非常短。

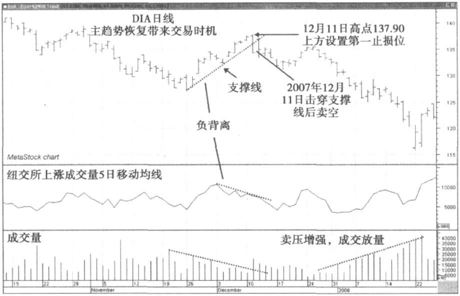


图 8-84 上涨成交量指标：负背离构成交易时机，道琼斯钻石信托 ETF

交易者小贴士

涨跌成交量可以分开来进行分析，以帮助判断大势。它们尤其适合以下用途：

- 显示价格形态的变化，对可能的趋势变化给出提示
- 捕捉价格与成交量之间的背离

涨跌成交量指标有一个缺点，那就是它的短线性质，它不适用于中、长期的交易决策。许多很有价值的摆动率与比率都是结合了涨跌成交量后计算出来的；而将它们分开来分析，会为我们研判趋势及趋势的强度提供稍有不同的视角。

涨跌成交量净值摆动率

上涨成交量与下跌成交量都是非常有价值的分析工具，可以分开来使用，这种分离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会影响它们的效用。但是，如果将它们结合起来形成一个摆动率，我们就有了一个新的分析工具——涨跌成交量净值摆动率（upside/downside volume oscillator），可用以判定超买、超卖状态，显示趋势的背离，并依据它对 0 轴线的穿越给出多空信号。

计算公式

这个摆动率的计算公式如下：

当日的上涨成交量 - 当日的下跌成交量

这个计算与累积成交量指标的计算有点相近，不同的是，累积成交量会把各天的数据累加起来，而涨跌成交量净值摆动率则不会有这种累积。这样我们得到的就是一个波动不羁的数据流，可用来判断短期的超买或超卖状况，捕捉趋势的背离。纽交所与纳斯达克交易所的数据都能用来计算这个摆动率。

判定超买与超卖

如图 8-85 所示，在标普 500 上涨趋势的初期，如果涨跌成交量净值摆动率冲高到 +12 亿股，行情通常就会出现横向整固或者回调，而到后来，随着趋势能量的重新积聚，一旦摆动率冲高到 +12 亿股，它就变成了趋势恢复的信号。涨跌成交量净值摆动率到达超买线时的反应，能够告诉我们趋势的内在强度。这个摆动率也能反映行情的超卖状况。图 8-86 中，摆动率读数到达 -12 亿股时，标普 500 的短期低点也总是同时出现。

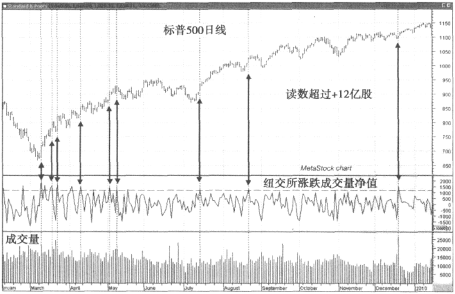


图 8-85　涨跌成交量净值摆动率：超买，标普 500 日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

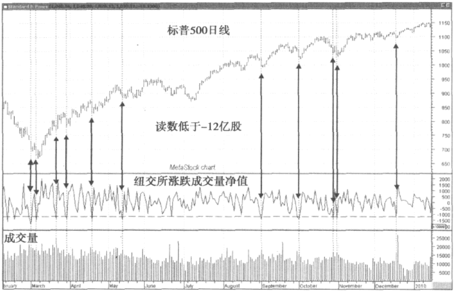


图 8-86 涨跌成交量净值摆动率：超卖，标普 500 日线

背离

涨跌成交量净值摆动率有时候会与价格（指数）走势出现背离形态，提示交易者，趋势可能发生修正。图 8-87 中有一个正背离：价格（指数）连续创新低，而摆动率低点却连续走高。这彰显了行情的潜在强度，因为它表明多方比空方更活跃。一旦背离状态结束，纳斯达克综合指数在 3 个月不到的时间里上升了将近 20%。

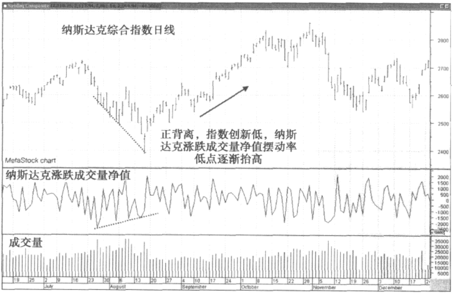


图 8-87 涨跌成交量净值摆动率：正背离，纳斯达克综合指数日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图8-88中，标普500走势在2008年3月至5月间有一个负背离：指数创出新高，而摆动率的高点却在下移。这等于是给交易者发出了一个警告：短暂的上涨趋势可能只是修复性的，下跌趋势可能很快就会恢复。

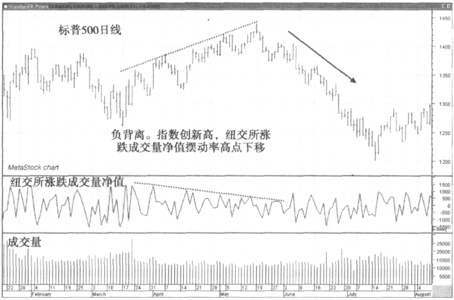


图8-88 涨跌成交量净值摆动率：负背离，标普500日线

趋势与行情信号

涨跌成交量净值摆动率20日移动平均线是一个非常有效的技术分析工具，它对趋势的显示更清晰，当它穿越0轴线时，即发出了很有参考价值的行情多空信号。图8-89中纳斯达克综合指数走势图中，涨跌成交量净值摆动率20日简单移动均线给出了买入信号（均线上穿0轴线）和卖出信号（均线下穿中轴0轴线）。

涨跌成交量净值摆动率20日均线也可以柱形图出现，这种柱形图更能反映上涨趋势与下跌趋势中这个摆动率均线的表现特征。如图8-90所示，纳斯达克综合指数在2008年处于下跌趋势中，而涨跌成交量净值摆动率的高低点也循环走低。此后在2009年的上涨市道中，它们又迭次走高。这种柱形图能让交易者一眼就看出市场的主要氛围，显示出行情究竟处于多头控制之中，还是空头的肆虐之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

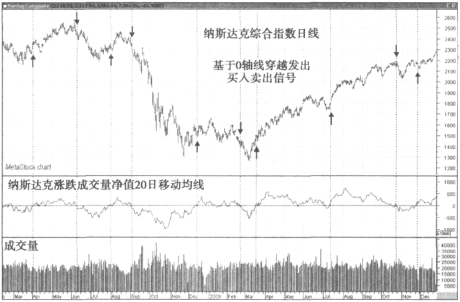


图 8-89 涨跌成交量净值摆动率 20 日均线：0 轴线穿越，纳斯达克综合指数日线

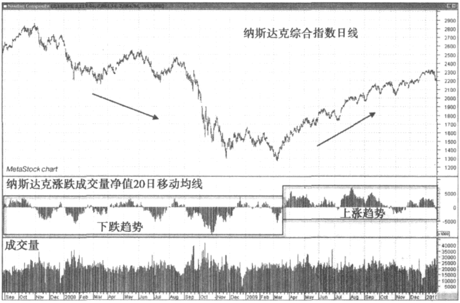


图 8-90 涨跌成交量净值摆动率 20 日均线加柱形图，纳斯达克综合指数日线

交易时机形态

交易者通过对涨跌成交量净值 20 日移动均线与价格（指数）走势的综合判读，可以发现交易的时机和入口。在图 8-91 中，指数一路走低到 2006 年 7 月，而纳斯达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克涨跌成交量净值20日移动均线的低点却在上移，构成了正背离。在7月的余下时间及8月内，指数逐步走稳，表明卖压下降。连接这次下跌的高点，就构成了一条向下倾斜的阻力线，这条阻力线就是交易入口发令装置的一部分，一旦指数上穿这条阻力线，同时涨跌成交量净值摆动率均线上穿0轴线，就等于发出了入场交易的命令。

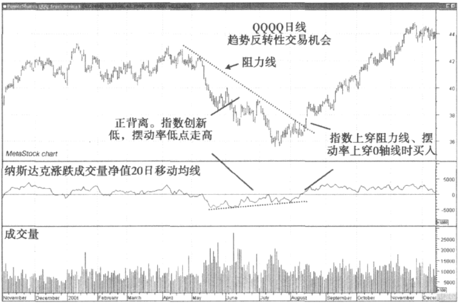


图 8-91 涨跌成交量净值摆动率：正背离构成交易时机，纳斯达克综合指数日线

交易入口

记住，正背离只是交易时机七巧板上的一块，要把这个七巧板拼齐整了，即交易时机成熟，并入场交易，还必须有另外的指标来确认趋势真的即将发生改变。这样的确认来自价格的变化与纳斯达克涨跌成交量净值20日均线——当价格收盘于阻力线之上，而且这条20日涨跌成交量净值均线上穿0轴线之时（见图8-92）。这种盘面信号表示，价格有积极动能，而且突破了阻力线，这两个信号相互确认，都是启动趋势变化的必要组件。

2006年8月15日，纳斯达克100信托ETF收盘于下斜的阻力线以上，而此前的8月11日，纳斯达克涨跌成交量净值20日移动均线已经上穿0轴线。这就给出了两个确认信号，可以依此判定趋势正处于反转过程之中。在此入口进行交易操作后，第一止损位应该设置在7月18日的低点35.54之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

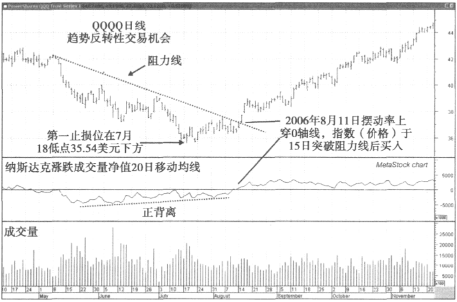


图 8-92　涨跌成交量净值摆动率：正背离交易时机入口，纳斯达克综合指数日线

交易者小贴士

涨跌成交量净值摆动率的计算与累积成交量指标相似，但各日的数据并不相加累计。这种摆动率的用途比较广泛，包括：

- 判读超买与超卖
- 显示趋势背离，预见趋势修正或反转
- 该摆动率穿越中轴 0 轴线时，发出有效的买入、卖出信号
- 以成交量形态为基础判读市场趋势

市场中的成交量形态，能为技术分析提供宝贵的线索，显示多空双方中究竟何方在掌控市场，市场心理是否正在发生变化。涨跌成交量净值摆动率能帮助交易者有效判读并充分利用成交量形态。

悠悠指标

“悠悠指标”（Yo-Yo indicator）这名字很能吸引人，它的发明人也是理查德·阿姆士（前文介绍的阿姆士指标的发明人）。他在 1998 年财经杂志《巴伦周刊》上有署名文章首次介绍了这个指标。它先计算出每天的震荡幅度——股价或指数的高低点之间的差，然后以此“差”除（不是“除以”）成交量，得出的是每推高一个价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格单位（每一个指数点）所需要的成交量。

历史的经验告诉我们，头部区域推动指数（价格）变化所需的单位成交量大于底部区域，这可以用市场的贪婪与恐惧心理来解释。在头部区域，对当前价格的认可度比较高，要推动价格变化，就需要较大的成交量。在底部区域，市场恐惧能让价格扩大波幅，是价格变化的额外能量，因此，较低的成交量就能推动较大的价格变化。

计算公式

悠悠指标的计算公式如下：

{（成交量 ÷1 000）÷[（高点 － 低点）÷ 高点]}10 天之和 ÷10

悠悠指标主要能帮助我们有效地利用市场的贪婪与恐惧，但是它也有多方面的用途，能够跟踪价格变化，显示价格与本指标之间的背离，从而提示交易者行情可能发生方向变化。如图 8-93 中所示，纳斯达克综合指数短期低点的出现一再与悠悠指标的低点吻合。

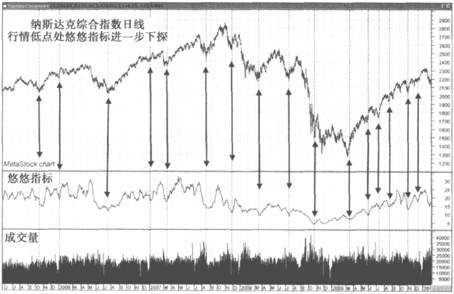


图 8-93　悠悠指标，纳斯达克综合指数日线

趋势确认

悠悠指标也能有效地确认趋势，它的低点常与行情的低点同时出现。在上升趋势中，悠悠指标会随着价格（指数）的走低而出现低点，但这些低点会上移。这表示，随着上涨趋势的初步展开，抛压所带来的恐慌逐步减轻，说明交易者的情绪比较正面。图 8-94 中，纳斯达克综合指数日线的悠悠指标跟着指数的波动而波动，但在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 3 月的行情低点处，悠悠指标出现了正背离——尽管价格创新低，悠悠指标的低点却没有再创新低。

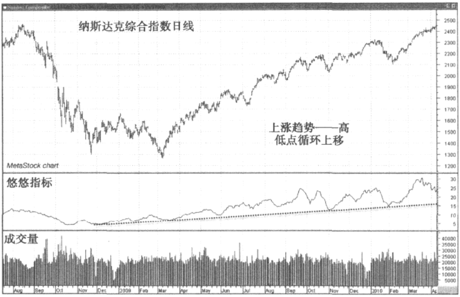


图 8-94 悠悠指标确认上涨趋势，纳斯达克综合指数日线

如图 8-95 所示，从 2007 年 10 月至 2008 年 12 月，悠悠指标紧跟着纳斯达克综合指数步步走低，是对下跌趋势的一种确认。

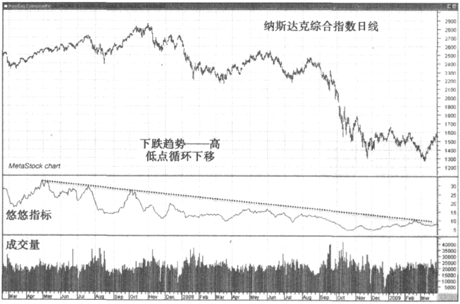


图 8-95 悠悠指标确认下跌趋势，纳斯达克综合指数日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背离

图 8-96 详细呈现了纳斯达克指数于 2009 年 3 月低点处所完成的一个正背离形态。从图 8-96 中可以看出，悠悠指标的见底比价格早了整整两个月。这种提前量再次证明了我们一直强调的一个观点：不能单单根据指标的背离就入场交易，一定要耐心等待，只有价格本身确认了趋势的改变之后才能算数。

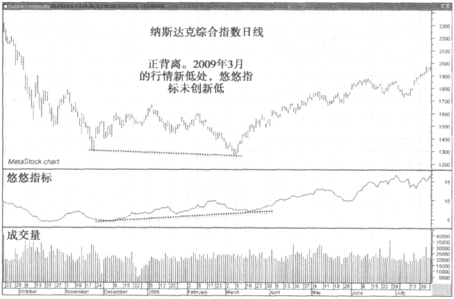


图 8-96　悠悠指标正背离，纳斯达克综合指数日线

悠悠指标也适合不同的时间参数。图 8-97 中是标普 500 的周线图，从 2007 年年初开始，走势出现了一个很严重的负背离。从图 8-97 中可以看出，指数（价格）继续走高达数星期之久，而这几个星期中，悠悠指标却渐渐下行。行情继续上走，整整过了 10 个月，才在秋季构成顶部，但悠悠指标却早早地提示了行情的不祥之兆。

交易时机形态

悠悠指标能有效地捕捉情绪变化，而这种情绪变化预示了趋势的变化。在图 8-98 中，道琼斯钻石信托 ETF（代码 DIA）的走势下面是悠悠指标。从 2004 年 2 月到 8 月，行情下跌，而悠悠指标也创出了新低（但这个新低比前低低得非常有限）。10 月，行情再次回调，创出最后的新低，而悠悠指标的低点却大大高于前低，呈现出市场情绪与价格变动之间的背离。这个背离提示交易者，行情趋势可能将发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者此时应该仔细盯住市场，等待趋势变化的确认。这个确认来自价格变化本身：连接2004年9月与10月之间高点斜线，是一条下斜阻力线，一旦价格突破这条阻力线，就是入场交易的时机。

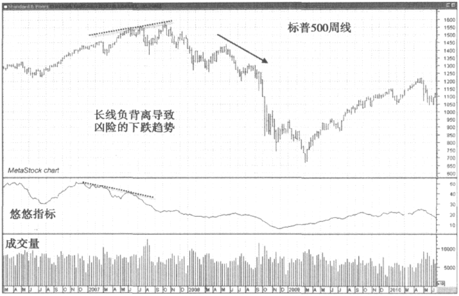


图 8-97 悠悠指标负背离，纳斯达克综合指数日线[①]

①原文这里可能有误，此处应该为标普500周线。

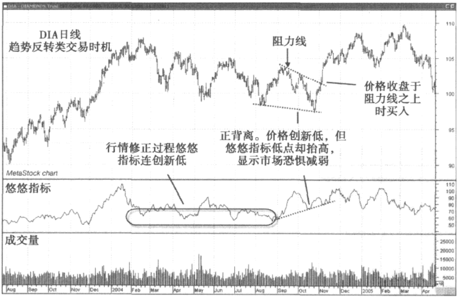


图 8-98 悠悠指标负背离构成交易时机，道琼斯钻石信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易入口

如图 8-98 所示，2004 年，ETF 的价格连续下跌，高低点迭次下移，每次行情创出新低时，悠悠指标的每个低点也总是稍稍低于前低，对下跌趋势构成了确认，但到 10 月时，这种状况发生了改变：10 月 25 日，行情继续下跌，创出最后的低点，而悠悠指标却在此以前就开始拒绝创出新低，说明市场恐惧已经减弱。到现在为止，构成交易时机的最后一个组件就是价格的确认了。只要突破了 9 月、10 月高点之间的连线所构成的阻力线，交易入口就算开启了（见图 8-99）。2004 年 11 月 3 日的收盘价突破了那条下斜的阻力线，确认价格即将反转，交易者可入场交易，第一止损位应该设在 10 月 25 日的低点 97.27 的下方。

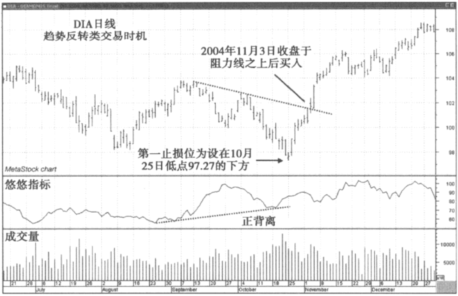


图 8-99 悠悠指标负背离构成交易入口，道琼斯钻石信托 ETF

交易者小贴士

发明悠悠指标的目的，就是帮助分析师跟踪、利用市场的恐惧与贪婪。它也是一个多用途的工具，可以用来：

- 确认价格趋势
- 显示趋势的背离，预见趋势方向的短线变化
- 如果将时间参数设得比较大，可以对市场大趋势提供一个全景发展图

悠悠指标的发明只为了一个目的，但它的实际用途却比较多样，是一个多用途武

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

器，能行使多种功能。

小 结

指标	描述	功能与长短线性质
涨跌成交量比率	通过两个成交量之间的比例显示多空谁主导行情	确认价格趋势，显示趋势的背离。其均线比较有效 短线指标
阿姆士（TRIN）指标	反向指标，可发现行情的超买与超卖阶段	判读短期超买与超卖。与行情有反向关系，新手在解读时有些困难。 短线指标
10日、30日开放式阿姆士线（TRIN线）	阿姆士线的平滑版（即均线版本），适用于中短期行情分析	确认价格趋势，显示趋势背离。倒置后信号更直观有效 短中线指标
CVI累积成交量净值指标	涨跌成交量差相加的累计值，测量行情的买卖压力	确认价格趋势，显示趋势的背离。在重要的转折点上，它有可能出现滞后。 长线指标
交易所成交总量	同一家交易所（纳斯达克、纽交所等）每天的成交股数总量	显示交易者信心，需要与价格结合起来分析，否则不可靠 短中线指标
5日涨跌成交量摆动率	用5日内上涨股票与下跌股票的成交量来测量趋势的强弱	确认价格趋势，显示趋势的背离，以0轴线穿越发出买卖信号。波动性强，容易反复无常，给出矛盾信号。 短线指标
指数成交量	一个指数（标普500、道琼斯工业平均指数）名下所有股票的总成交量	显示交易者信心。需与价格结合起来才能进行有效的分析 短中线指标
纳斯达克、纽交所成交量比率	比较纳斯达克与纽交所成交量，以此测量市场的投机气氛	历史上比较有效，能预测市场的头部与底部。近年来，纳斯达克成交量明显增长，超过了纽交所，使得本比率失真，减弱了其有效性。 短中线指标
10日涨跌成交量摆动率	以10天内涨跌股票成交总量来测量趋势的强弱	确认价格趋势，显示趋势的背离，以0轴线穿越发出买卖信号。属于短线工具，不能用来做长线行情分析。 短中期指标
涨跌成交量	用来判读趋势与拐点	确认价格趋势，显示趋势的背离。最适用于短线大盘分析。 短线指标
涨跌成交量净值摆动率	将涨跌成交量结合为一个摆动率	确认价格趋势，显示趋势背离，以其均线对0轴线的穿越提供买卖信号。有时波动性较强。 短中线指标
悠悠指标	以个股或指数的波动幅度除成交量，得出每个点（价格单位）的变动所需要的成交量	确认价格趋势，显示趋势的背离。这个指标尤其"多才"，适合各种时间参数。 短中线指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章
Chapter9

成交量指标

第 8 章中讨论了大盘指标和摆动率，本章讨论适合于单个品种（包括个股、商品、期货、期权）分析与交易的成交量指标，我们称为“量基指标”。

之所以称它们为成交量指标或者“量基指标”，是因为它们的计算公式中都包含成交量这个元素。成交量指标可谓数量繁多，任何一本书都不可能穷尽，我们这里只讨论市场认知度最高、人气最足、最好用的几种。本章中我们主要介绍如下 10 种：

（1）筹码收集与派发——A/D 线

（2）Equi 成交量

（3）盘中强度

（4）莱博威特成交量反转

（5）负量指标

（6）正量指标

（7）能量潮

（8）持仓量

（9）量价趋势

（10）成交量变动率

各个指标的讲解都配有多个图例，这些图例针对指标的不同使用方式和指标的变体进行说明。为帮助大家理解这些工具的实战操作方式，我们为每个指标都提供一个操作时机（交易时机形态）与操作执行（交易入口）样本，各节的最后则是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该指标的整体评价：其优点、缺点和总体适用性。本章的最后部分，我们介绍了另外一些交易技术，如果掌握了这些技术，那么本章所介绍、探讨的这些指标，使用起来就能更加得心应手了，成交量分析就能真正在你的实战中发挥威力。

你在钻研本书介绍的指标时，我们建议你格外关注各图中的指标走势形态和成交量柱形框，思考两者之间的关系。这种双重观察能让你领悟成交量在这个指标中的作用方式，有助于你理解这个指标的时间特征，从而在你确定指标与交易时机的把握之间的关系时能做到更加精确。一旦你熟悉了成交量与所用指标之间的关系，你就能更好地评估、理解、判断不同市场环境中所用指标的形态特征。我们在讲解中主要给出的是多头市道（牛市）与空头市道（熊市）中各个指标的多空不同形态，它们各自如何构成正背离与负背离。除了多空形态与正负背离以外，我们也给出其他一些有效的分析形态。

熟悉你选用的指标

在观察我们所提供的图例时，有一点要时刻记住，那就是问问自己这个指标所测量的对象是什么。我们可以把成交量指标分为两类。一类是量价混合指标，如收集与派发指标（A/D 线）、莱博威特成交量反转指标、能量潮。另一类是单纯的成交量指标，如成交量变动率。在你开始使用某个指标时，要注意它所属的类型，它所测量的对象。有些指标在不同品种（个股）上表现不同，各指标好不好“上手”也因人而异，因指标而异。要注意各个指标与价格趋势的背离。如果一个指标只跟着价格走，当然这个指标就没什么先导性，如果指标与价格趋势的背离总是预示着重要的转折即将到来，这就是有效的指标。对于有效的指标，还要看这个指标好不好用，看看这个指标出现背离是不是总是太早，总是很及时，总是很准时，还是总是太迟？总是很隐秘，还是总是很明显？等等。熟悉了指标的这种行为特征之后，你就能恰到好处、恰到好时地操作。另外也要注意你所用指标的波动范围是否发生了位移；如果你不注意到这个整体性的质变，还依据原先的波动范围来判断，有可能导致失误。在我们所提供的例子中，我们经常将各指标与另一个非“量基”技术工具（不以成交量为基础而计算出来的指标）配对使用（我们最常选用的是价格动能指标、或者超买超卖指标），目的就是在图中尽量捕捉最多的数据以判断交易时机与交易人口的形成，同时尽量减少信息的重叠与冗赘。这样做的宗旨之一是示范——读者应该从这里学会思考一点：如何将成交量指标与其他非量基指标配合起来使用。学会了这个，才能完善你自己的交易战略与战术系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺势与逆势，背离与确认

在第 8、9、10 章中，我们针对各个指标，给出了交易时机形态与交易入口（操作点位与时间）。但这些建议并不意味着说我们建议你使用某一套交易策略，或者某一套交易策略是最好的。但大家可以看出，在任何一个交易策略系统中，都包含几个核心要素，那就是：要判断趋势，要捕捉背离，要对背离寻找技术确认。在任何以技术分析为基础的交易策略系统中，这几点都是必不可少的。我们建议大家不放弃自己正在使用的操作策略系统，但应该利用成交量指标来提高自己的交易策略系统的性能。简单说来，大多数交易策略系统无非是顺势（包括涨跌与盘整）交易和逆势交易（基于背离和反转形态）。在我们此前的讨论中，我们的焦点是判读趋势，确认趋势的可靠性和强弱度。我们研判不同的交易形态，寻找隐秘的交易信号。现在我们要在不同的交易环境（市道）中来观察各个指标，目的是让大家对这些指标在你的交易策略系统中的表现特征有一个感受。我们所举的案例中，有许多都依据背离状况来阐明问题。但是我们都知道，在实际操作中，各个交易者都有自己的判读和交易指针，不一定都依据趋势与指标的背离来操作。

筹码的收集与派发

筹码的收集与派发线（acumulation/distribution，A/D）告诉我们：交易者究竟是在收集筹码（即净买入）还是派发筹码（即净卖出），它计算的依据是价格动能与成交量的结合。这个指标在转折点出现之前是最有效的，因为“量在价先”。在很多情况下，成交量形态的变化总是领先于价格的转向，成交量形态的变化暗示了交易者心态的变化。量基指标捕捉这类心态变化，预示趋势变化有可能即将发生。使用这条线时，我们要注意不要将它与拉里·威廉姆斯（Larry Williams）当初发明的“收集与派发指数”混淆起来。

筹码 A/D 线是能量潮（OBV）指标进一步发展的产物。OBV 是一个非常流行的指标，但富有创新精神的市场技术分析师马克·佳庆（Marc Chaikin）对它进行了深入的研究，使之获得了革新性发展。OBV 计算的是成交量的累积净值，考虑的是每日收盘价之间的高低（涨跌），但是佳庆不满足于此，他要首先判断每个交易时段的市场行情的正负性质，然后再来对该时段的收盘进行定性。他的方法不是比较本交易时段收盘价与前一交易时段的收盘价之间的高低，而是比较每个交易时段（一般指一个交易日，当然也可指周、月等）的波动幅度的中点与收盘价之间的高低，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此决定该交易日的正负性质。

计算公式

A/D 线的计算分两步。第一步是算出收盘点位值，英文是 close location value，因此简称 CLV。

CLV = [（收盘价 - 最低价）-（最高价 - 收盘价）]÷（最高价 - 最低价）

CLV 的最大值为 1，此时的收盘价等于最高价；CLV 的最小值为 -1，此时的收盘价等于最低价。只要收盘价高于最高、最低点之间的中点（中间价），CLV 大于 0，为正值；反之，如果收盘价低于中间价，CLV 小于 0，为负值。如果收盘价等于中间价，CLV 为 0。

第二步，计算 A/D 值（这些值的连线构成 A/D 线），公式如下：

A/D 线 = 昨日 A/D 值 +（CLV × 成交量）

A/D 线指标是一个累积指标，昨日的指标（本身已是一个累积值）加上或减去当天的读数，就能得出当天的 A/D 线指标。这种累积指标能让交易者发现个股的持续性的筹码收集或派发现象，在捕捉背离现象时非常有用。图 9-1 中包含了纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的一段 A/D 线。

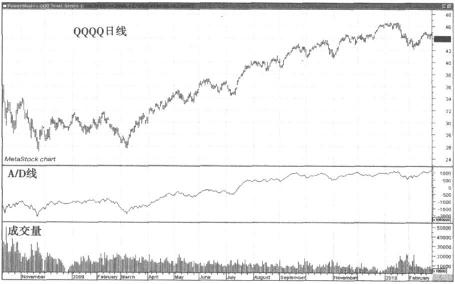


图 9-1 A/D 线，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

筹码的收集

请看图 9-2，注意个股亚马逊网络（AMZN）在 2009 年 6 ~ 9 月的盘整情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(如上下两根虚线所示)。价格走势下面就是A/D线的走势，可以看出在同一段时间内，A/D线上行。这表明筹码处于收集状态，正是这个收集导致了9月的上行突破。

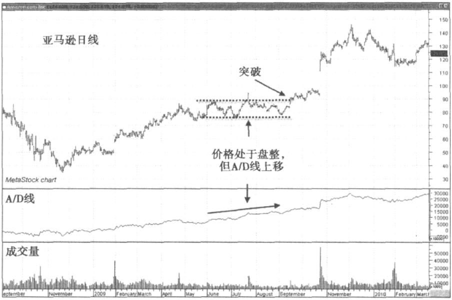


图9-2 A/D线：筹码收集，亚马逊网络

筹码的派发

请看图9-3，注意图中微软的价格走势，它在2008年4月上行到了一个高点后拐头向下，直至7月开始盘整，且这种盘整持续到了8月。在这两个月的盘整中，价格横向变动，但是A/D线却还在走低，揭示筹码处于派发状态。果然，9月、10月，其价格向下突破，然后一路走低，直至次年（2009）的3月。

趋势的确认

A/D线指标是非常有效的工具，能揭示、确认价格走势的强弱。在图9-4中，iShares高收益企业债券ETF（HYG）的走势在2009年3月形成了一个重要的底部。这个底部以后，HYG一路上涨，到2010年年初，累计涨幅达到47%。我们同时来考察A/D线：可以看出，这根线对2009年价格的一路上涨构成了支撑，因为它也是保持了长期的上行态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

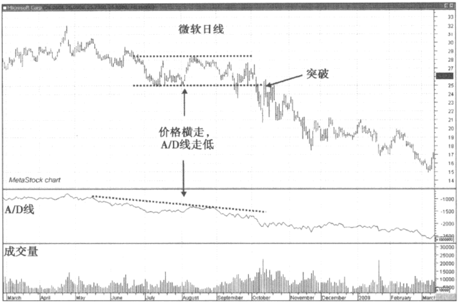


图 9-3 A/D 线：筹码的派发，微软日线

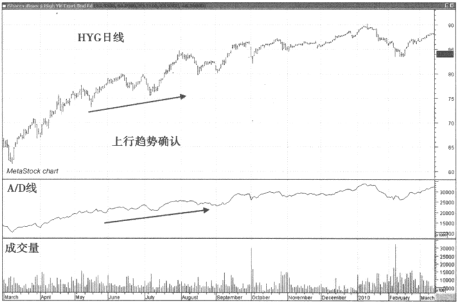


图 9-4 A/D 线：上行趋势确认，iShares 高收益企业债券 ETF

我们知道，2007 年秋季，市场见顶回落，金融行业内的问题是这次下跌的重要原因之一。在图 9-5 中，金融股花旗集团在这个顶部以后出现了疯狂的筹码派发。实际上花旗集团在 2006 年 12 月（图中没能显示出来）就见顶了，但是卖压一直没有真正现身，直到 2007 年 10 月，风云突变，市场整体出现跳水，花旗也难幸免。从图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中可以看出，A/D 线对花旗的下行趋势构成了确认。特别值得注意的是，2008 年3～5 月，花旗的价格出现反弹，尽管如此，A/D 线的高点在此期间还是逐级走低。这个例子充分表明，A/D 线能够帮助交易者回避诱多陷阱。

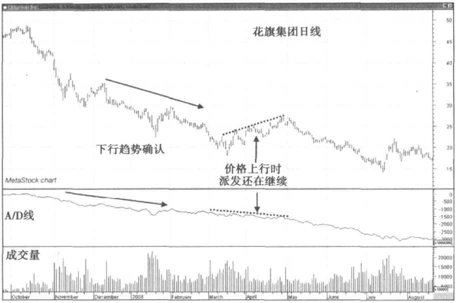


图 9-5　A/D 线：下行趋势确认，花旗集团

交易时机

目前为止，我们所举的例子中，A/D 线都是日线性质的。后面的例子中，我们可以看看 A/D 线指标在日内分时图上的有效性和适应性。

图 9-6 中是 2010 年 5 月 31 日到 6 月 20 日迷你标普 500 期货合约的 60 分钟走势，其 A/D 线指标当然也是 60 分钟的。当 A/D 线指标揭示背离时，交易者应该耐心等待价格的确认，在此以前不能鲁莽入场。

当价格与 A/D 线线指标构成正背离时，交易时机也就逐渐形成了。从图 9-6 中可以看出，价格在 6 月 8 日前一路下行，连创新低，而 A/D 线指标却守住了前低，没有下行。这是一个积极信号，表示买压开始积聚，对下一波上涨构成了攻击的弹药。至于具体的入场时机则是等待突破：6 月 6～8 日的高点之间构成了一条下斜的阻力线，当价格向上突破这条阻力线时，交易入口就形成了。

交易入口

价格在 2010 年 6 月 8 日到达新低点时，A/D 线指标却守住了 6 月 1 日的低点。另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一点值得注意的是，6 月 8 日的新低点出现之前，行情上蹿下跳，波动剧烈。这表明买方开始入场吸货。波动的这种扩大，使得我们在图上较容易画出一条短期阻力线，而一旦这条线被突破，买入的最佳时机也就构成了。在图 9-7 中，下斜的阻力线在 6 月 8 日被刺破，发出了明确的买入信号。第一个止损位应该放在 6 月 8 日的低点 1 041.25 处。

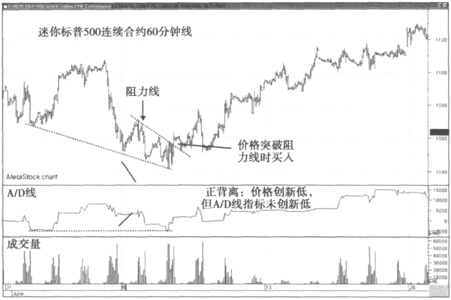


图 9-6　A/D 线：正背离构成交易时机，迷你标普 500 合约

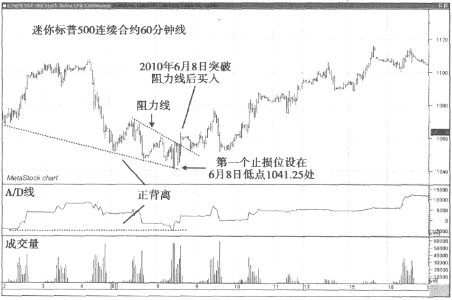


图 9-7　A/D 线：正背离构成交易入口，迷你标普 500 合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者小贴士

A/D 线指标可用以跟踪趋势。它的作用主要体现在以下三个方面：

- 对趋势构成确认，显示价格与成交量是否同步
- 当价格趋势与本指标发生背离时，提示交易者行情可能出现趋势性变化
- 揭示个股资金的总体流向（流入还是留出），关注趋势向上时成交量是否因买压增强而出现扩大，或者因卖压增强而出现萎缩，从而看出多空力量之间的对比。

A/D 线也有如下的弱点：

- A/D 线不能反映缺口情况。它关注的是收盘价与当日高低点之间的相对位置，它不考虑当日收盘价与昨日收盘价之间的高低。例如，当价格跳空高开，而收盘又低于当日价格区间的中点时，CLV 出现负值，A/D 线指标会低于昨日，即使收盘价高于昨日。
- 价格在 A/D 线指标计算时占决定性位置，如果收盘位较高（高于中点），即使成交量有限，A/D 线也不能充分反映出趋势已经开始变得滞重；而如果收盘较低（低于中点），这种趋势变化就能较好地反映出来。因此，本指标比较难以反映趋势中的较小变化。

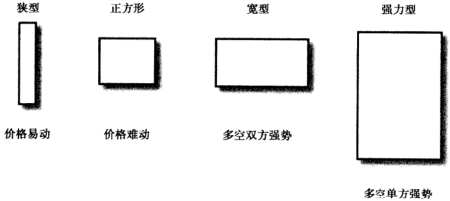
Equi 成交量指标

Equi（equivolume）成交量指标是价格与成交量的结合，它将两者计算成一个数据。它的发明人也是著名的市场技术专家理查德·阿姆士（Richard W. Arms Jr.），他也是阿姆士指标的首创者。他在著作《股票市场中的成交量周期》（*Volume Cycles in the Stock Market*）中对 Equi 成交量指标有详细讨论。

Equi 成交量指标在图中呈现为一个方块，这个方块同时反映价格与成交量，而不是将价格与成交量分别在两个图形框中呈现（价在上，量在下）。它在同一个方块中呈现某个交易时段的价格变化与成交量，彰显成交量与价格之间关系的重要性。这个方块的上下线分别代表这个交易周期的最高价与最低价。这个方块的宽度反映成交量与流通盘之间的比例关系。一般来说，成交量越大，方块就越宽。刺穿阻力位或支撑位的方块如果宽度较大，则属于重要信号，因为 Equi 成交量的这种宽度反映的是价格突破背后的信心强度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方块宽度的计算中，使用了阿姆士所谓的成交量标准值。将实际成交量除以可流通盘，得出的就是这个成交量标准值。将这个标准值乘以 100%，然后将这个百分比按比例相应地呈现在图中——反映为方块的宽度（见图例 9-1）。



图例 9-1　Equi 成交量方块形态

Equi 成交量是判断突破与大盘反转的重要工具。下图中就是比较常见的几种 Equi 成交量图形，图形下面的文字是对图形内涵的解读。图 9-8 是纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的 Equi 成交量图。

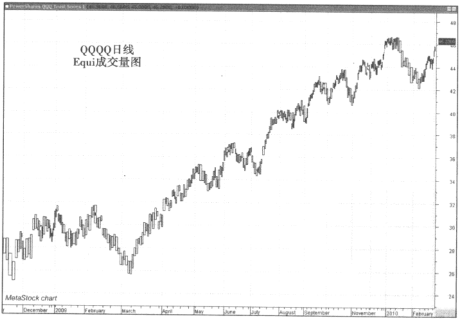


图 9-8　Equi 成交量图，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势反转

Equi 成交量能帮助交易者发现个股的趋势反转信号。当市场情绪出现变化时，Equi 成交量方块就会出现明显异常。图 9-9 中显示，思科系统公司股票（CSCO）从 2008 年 2 月低点返身向上，而 Equi 成交量方块的宽度变化预示了趋势的反转。

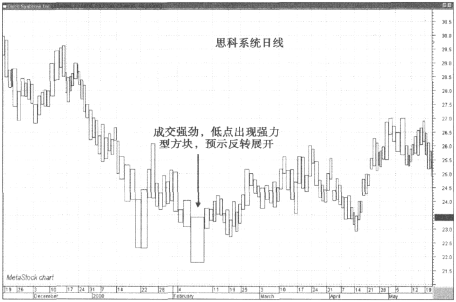


图 9-9 行情低点处的 Equi 成交量强力方块，思科系统

市场底部时交易者普遍恐慌，情绪化强烈；而顶部时的市场情绪则完全不同。图 9-10 反映的是 SPDR 黄金信托 ETF（GLD）日线 Equi 成交量，当 GLD 向 2009 年 12 月的高点进发时，Equi 成交量方块很小，表明市场平静，波动性弱，是上行趋势中的典型形态。价格见顶回落时，图中出现了巨大的方块，表示卖盘汹涌，是一个重要的反转信号。

Equi 成交量也能显示行情特征的变化，从而提醒交易者注意是否有某种趋势正在形成过程中。在图 9-11 中，3M 的股价在 2008 年 10 月低点之前的一段时间中，Equi 成交量方块逐渐变大，无论是宽度还是高度都有增长，表示波动性与成交量都有放大，这都是底部临近的信号。

图 9-12 中是标普 500 SPDR 信托 ETF（SPY）走势，图中的 Equi 成交量方块形态显示了一个渐渐疲弱的趋势，表明趋势可能发生反转。可以看出，在趋近 2010 年 1 月高点前，一连串的 Equi 成交量方块都变得狭长。这是一个信号，表示量能不济，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能不足以进一步推高行情。行情见高回落后，Equi 成交量方块明显“膨胀”，表明空方正取得主导。

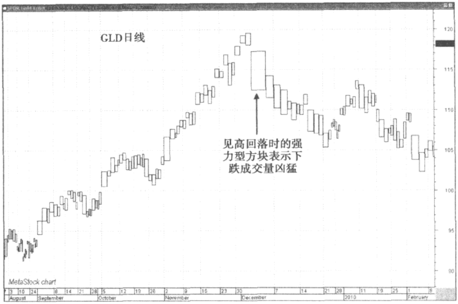


图 9-10 Equi 成交量图：见顶回落时的强力型方块，SPDR 黄金信托 ETF

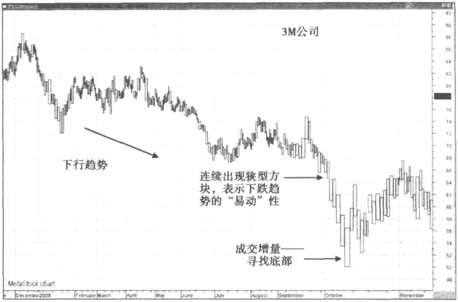


图 9-11 Equi 成交量图：下跌趋势中的狭型方块，3M

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

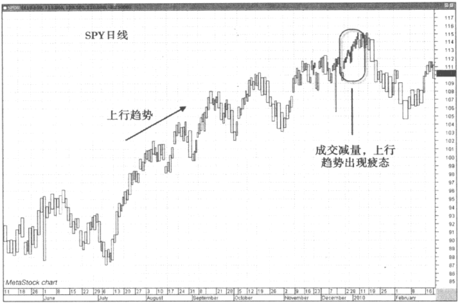


图 9-12 Equi 成交量图：趋势出现疲态，标普 500SPDR 信托 ETF

突破

Equi 成交量分析中，强力型方块是很重要的信号。如果行情以强力型方块突破阻力区，则突破成功的概率很大。图 9-13 是亚马逊网络走势图，其中出现了两个强力型方块突破的典型例子。

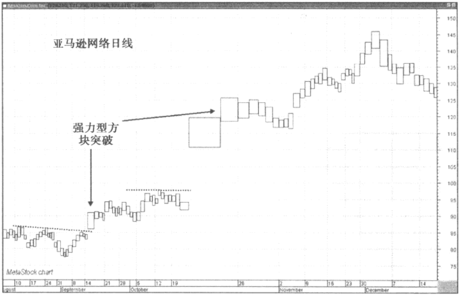


图 9-13 Equi 成交量图：强力型向上突破方块，亚马逊网络

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强力型方块突破的对象也可能是支撑位。图 9-14 中，iShares 白银信托 ETF（SLV）的走势中就有一个向下突破的强力型方块。在支撑位被打破之日，强力型 Equi 成交量方块相比前一日明显"膨胀"。

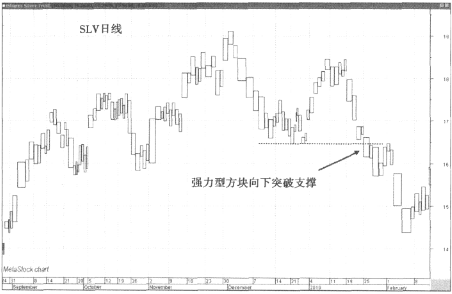


图 9-14 Equi 成交量：强力型向下突破方块，iShares 白银信托 ETF

Equi 成交量与其他指标的结合使用

Equi 成交量分析本身就非常管用，如果与价格动力摆动率指标结合起来使用，交易决策成功的概率就能得以进一步提高。在图 9-15 标普 500 SPDR 信托 ETF（SPY）日线图中，既有 Equi 成交量方块图，也有相对强弱指数，英文为 relative strength index，所以常用缩写 RSI 表示。2009 年 3 月低点处，14 日 RSI 处于超卖区域，图 9-15 中随机出现了强力型向上突破的 Equi 成交量方块。如果在超卖或超买区域出现强力型方块反转形态，则入场交易获利的概率大大提高。

交易时机

Equi 成交量图的优点之一，就是图形信号非常显豁——带量突破的方块在图上绝对明显，分析师们绝不会错过。在图 9-16 中，思科系统的走势在 2006 年 8 月的低点处有一个趋势反转形态。其实，尽管行情从 5 月到 8 月一直在走低，但是成交量却非常平淡，表明卖压在逐渐消退。将这波下行趋势中的高点相连，图中就会出现一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根阻力线；如果这根线被一个强力型 Equi 成交量方块携大量突破，则交易时机也就形成了。

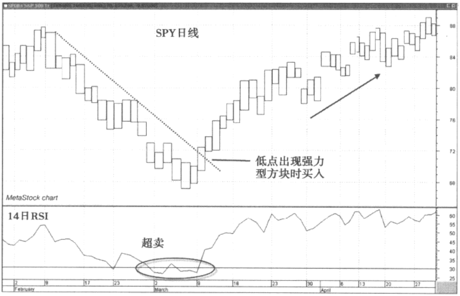


图 9-15 Equi 成交量图加 14 日 RSI：向上反转，标普 500 SPDR 信托 ETF

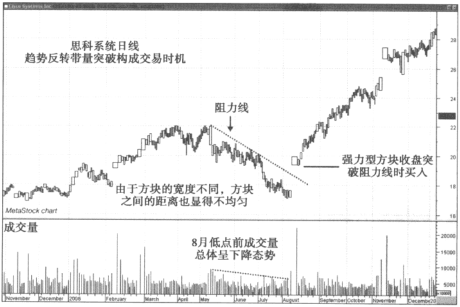


图 9-16 Equi 成交量图：放量突破构成交易时机，思科系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易入口

从图 9-16 和放大了的图 9-17 可以看出，下斜的阻力线在 2006 年 8 月 9 日被一个宽宽的强力型 Equi 成交量方块突破，表示在当日的行情背后有巨大的成交量。价格下方的成交量柱子也异常放大。初次的止损位应该设置在 8 月 4 日的低点 17.10 下方。图中显示的是一个非常强烈的买入信号。Equi 成交量图能让交易者非常容易地发现巨量上面的价格变化。

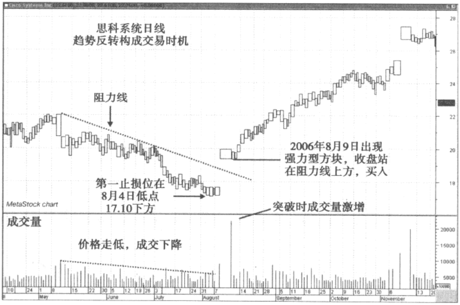


图 9-17 Equi 成交量图：巨量突破构成交易时机，思科系统

交易者小贴士

Equi 成交量的巨大功用在如下方面：

- 判读趋势反转
- 直观、清晰地显示突破
- 警示交易者市场趋势变化可能临近

盘中强度

盘中强度，英文为 intraday intensity，所以简称 II，它的发明人是经济学家大卫·博斯田（David Bostian）。这也是一个成交量指标，它所反映的是个股的资金流向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（流入还是留出），判断的依据是收盘价在日内交易价格区间中的位置。它跟踪的是机构的大宗交易活动，它背后的一个依据是：机构交易者必须在收盘前完成交易，随着收盘的临近，这种迫切性渐进式增强。

如果交易者在交易时段的后期完成交易，它们的交易行为容易引起价格的涨跌，基于这个认识，我们通过收盘价与日内交易价格区间的位置关系，就可以大略判断日内临近收盘前的交易活动。如果收盘靠近高位，这个指标（II）的当日新加值就会呈现为正值。如果收盘在交易价格区间的中点，则本指标的新加值为 0。如果收盘接近当日的低点，则 II 的新加值为负值。盘中强度是一个累积指标，也就是说，它把每日的新加值加到既有指标值上。

计算公式

盘中强度的计算公式如下：

II = 昨日的 II + {(2 × 收盘价 − 最高价 − 最低价) ÷ [(最高价 − 最低价) × 成交量]

盘中强度这个指标有助于趋势确认与趋势背离的捕捉。由于这个指标的累积性质，所以它的趋势变化与大趋势的变化有着强烈的关联性。我们把它作为一个指标而不是摆动率来讨论，是因为它的价值在它的长期发展方向，而不是它与 0 值之间的相对关系（这是摆动率的特征）。图 9-18 中，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）价格走势下方就是盘中强度的走势线。

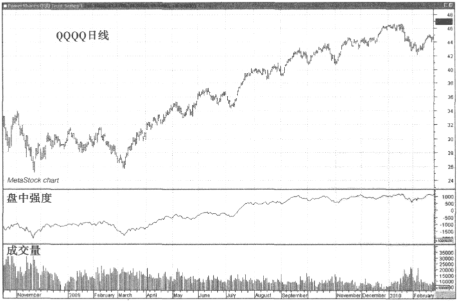


图 9-18　上行趋势中的盘中强度，纳斯达克 100 信托 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的确认

作为一个累积指标，盘中强度的主要优势在对趋势的确认。图 9-19 的 IBM 日线图中，盘中强度的走势对价格的上行走势构成了明确的确认。

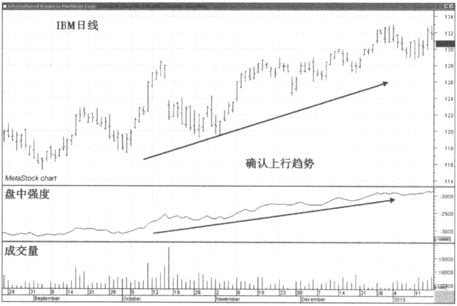


图 9-19 盘中强度对上行趋势构成确认，IBM

如果盘中强度的高低点循环下移，则对下行趋势也构成了确认，图 9-20 中的市

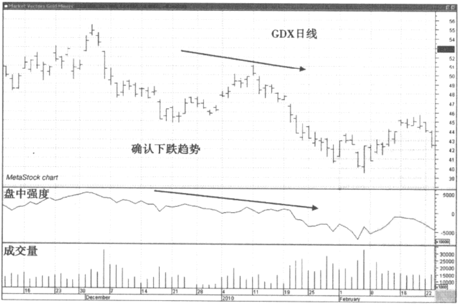


图 9-20 盘中强度确认下行趋势，市场方向金矿 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场方向金矿 ETF（GDX）的走势图中反映的就是这个情况。

背离

因为盘中强度为累积指标，跟随价格走势而动，所以它出现背离的频次不多；然而，如果一旦出现背离，交易者就必须充分重视。图 9-21 的纳斯达克综合指数走势与盘中强度走势在 2009 年 3 月的低点处出现了正背离：指数本身在 3 月出现了新低，低于此前 11 月创出的低点，然而盘中强度的低点却高于 11 月。

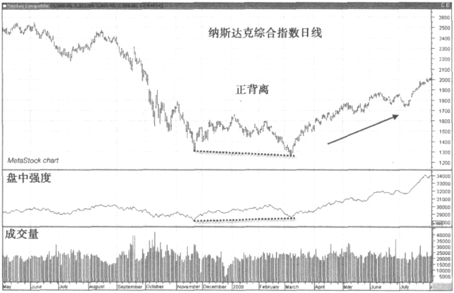


图 9-21 盘中强度：正背离，纳斯达克综合指数日线

与正背离一样，盘中强度的负背离也是一个重要的信号，表示价格（指数）趋势可能即将发生修正，甚至反转。图 9-22 中，市场方向金矿 ETF（GDX）的走势表明，盘中强度的发展对 2009 年 5 月至 6 月的高点无法构成确认，形成了负背离。此后，行情出现了凶猛的下跌。

盘中强度与其他指标的结合使用

因为盘中强度是个良好的趋势指标，所以，它与揭示超买、超卖状况的价格动力指标能够很好地结合起来使用。在这种情况下，盘中强度是个趋势过滤器，它告诉交易者是否该进一步分析行情，考虑买入或卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

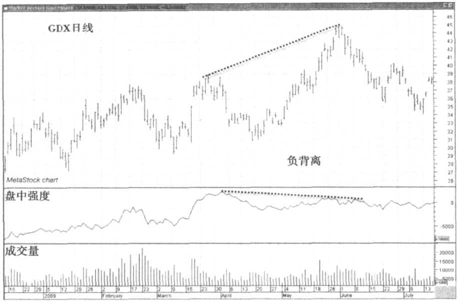


图 9-22 盘中强度：负背离，市场方向金矿 ETF

在 iShares 高收益企业债券 ETF（HYG）（见图 9-23）走势中，盘中强度呈现上行态势，因此，可以考虑将 10 日威廉斯%R 用作交易时机形成的判断依据。也许你从没有使用过威廉斯%R 指标，所以这里做一个简单的介绍。威廉斯%R 是一个价基的随机动

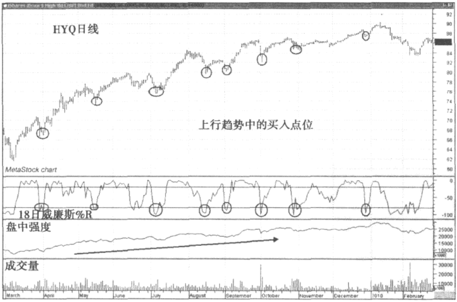


图 9-23 盘中强度与 18 日威廉斯%R，iShares 高收益企业债券 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力指标（严格说来是一个摆动率），也就是说它显示的收盘价与交易周期中的高低点之间的关系。它的读数区间为 0 ~ −100。收盘价离最低价越近，则威廉斯%R 值越接近 −100；收盘价离最高价越近，则威廉斯%R 值越接近于 0。当该值在 −80 ~ −100 时，说明市场处于超卖状态；当该值在 0 ~ −20 时，市场处于超买状态。

不管是哪种情况，当威廉斯%R 潜入 −80 以下时，交易时机就形成了，此后一旦上穿 −80，就可以买入了。以盘中强度确认趋势，然后再参考超买与超卖读数，就可以得出具体的顺势买入点位。

交易时机

目前为止，本书所据的技术分析实例中，我们都是用大盘指标与累积性趋势指标来捕捉趋势的背离，发现即将出现的趋势变化。在下面的例子中，我们将会发现，在价格出现反转之前，盘中强度指标就实实在在地呈现反转形态，而不只是显露当前趋势的疲态。

图 9-24 中，2007 年 2 ~ 8 月，价格呈下跌趋势。盘中强度也是亦步亦趋，一路走低，从 6 月的高点到 8 月的低点之间，我们可以画出一条清晰的阻力线。2007 年 9 月 11 日，盘中强度上穿这条阻力线，过了整整一个星期，价格走势才返身上穿了阻力线。这表明，盘中强度的这种向上突破，显示了潜在的多方火力。

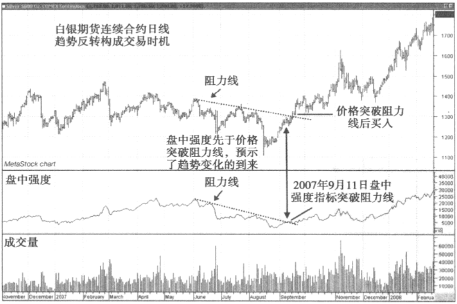


图 9-24 盘中强度：突破构成交易时机，白银期货连续合约日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易入口

盘中强度一旦突破下斜的阻力线，即预示着价格有可能也会出现突破。需要再次提示的是，只根据一个指标读数就入场交易是不明智的，必须等待价格本身的走势对这个指标构成了确认以后才能下单。

一星期后的 9 月 19 日，价格收盘于阻力线之上，这是一个明确的信号，表示价格对盘中强度指标的突破构成了确认，等于对交易发出了指令。买入后，初次的止损位应该设在 9 月 13 日的低点 1 249 点的下方。为什么要将止损设在这里，而不是 8 月 16 日的低点 1 106 点呢？因为一旦价格回破阻力线，就已经表明此前的突破就是一个假突破，那么买入交易本身的理由就已经不成立，就应该止损出局。图 9-25 是该交易时机的近景呈现。

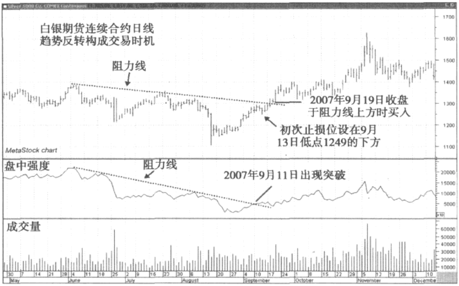


图 9-25　盘中强度提示交易入口，白银期货连续合约日线

交易者小贴士

盘中强度是个累积指标，紧跟趋势而动。它的主要功用如下：

- 确认趋势
- 呈现长期背离
- 与短短期价格动力摆动率配合使用，可产生短期交易信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘中强度的弱点如下：

- 它对趋势的确认比较可靠，而在揭示背离方面则没那么可靠
- 对行情方向变化的反应有时会出现滞后

莱博威特成交量反转

莱博威特成交量反转（Leibovit volume reversal）指标也称“莱博威特 VR”，或者直接称“成交量反转指标”，有时也可直接用它的英文缩写 VR。它是由马克·莱博威特（Mark Leibovit）于 1974 年发明的。莱博威特是著名的“成交量反转指标”简报的出版人与首席市场策略师，也是本书的作者。莱博威特早年曾在路易斯·陆凯瑟的《华尔街周报》担任了 7 年的技术分析咨询师，同时在美国公共广播公司（PBS）的“夜间财金报道”担任市场监察员。在此期间，他的“成交量反转指标”也逐渐家喻户晓，扬名全美。30 多年来，这个指标及时预告了股票、期货、指数市场中的所有长期反转和无数次中短期反转，让投资人受益无穷。

莱博威特 VR 是个量基技术指标，在本书出版时，这个指标的计算公式还受知识产权保护，处于保密状态。这个指标提示交易者市场的短期趋势有可能出现反转，多空之间可能发生主导权易手。在很多情况下，这些短期反转最终会形成较大规模的趋势变化。由于成交量突增不一定与市场拐点同步出现，成交量反转指标有它自己的判读规则，根据这些规则，该指标能排除偶然性较强的成交量“噪声”，而能锁定真正有意义的反转形态。

作为“成交量分析”系统中的核心技术，VR（成交量反转）的角色非常关键，是交易时机选择与实战型成交量叠加线选择的重要依据。它的适用性与有效性也是出类拔萃的。通过选用不同的时间分析周期，VR 可以用作日内极短线交易、中短线交易的信号，也可用作先导性市场宽度指标。许多交易者都已经深度体验了 VR 的重要价值，发现了 VR 对他们原有的决策分析系统的不可或缺的补充作用。如果有读者希望进一步了解 VR，可以在 VRTrader. com 与 VRGoldletter. com 网页上获取 VR 简报。MetaStock 图形分析软件的用户可以获取附赠的莱博威特 VR 软件功能。

趋势确认

VR（成交量反转）是一个非常强大的工具，能及时提醒交易者注意成交量的由负（卖压）转正（买压）情况。图 9-26 中 SPDR 黄金信托 ETF（GLD）日线图就能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明这个问题。图中所覆盖的时间段为 2009 年 1 月 14 日至 2 月 23 日。此前的 2008 年 11 月 13 日到 12 月 31 日，GLD 有过一波强劲的上涨，然后出现下跌，并在 1 月 14 日创出低点。如果在这个位置出现“VR 正值”，那就表明 11 月起步的那波上涨趋势即将恢复。图中的莱博威特 VR 指标确认多方正重执牛耳，因为 2009 年 1 月 22 日低点以后出现了正值的 VR（在图 9-26 中以 VR + 表示），此后 VR + 反复出现（1 月 30 日、2 月 10 日、2 月 17 日），进一步说明多方已经掌握主动，GLD 的行情将向高处发展。

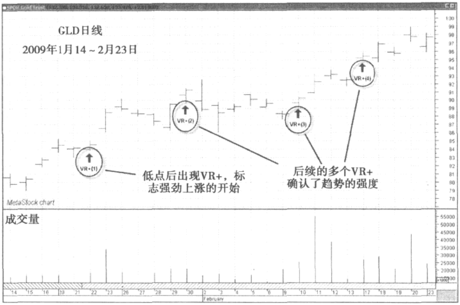


图 9-26　上行趋势中的 VR 正值，SPDR 黄金信托 ETF（GLD）

如图 9-27 所示，VR 也能对趋势的负向变化发出警示。图 9-27 为 2009 年 12 月与 2010 年 2 月的 SPDR 黄金信托 ETF（GLD）走势。2009 年 12 月 3 日，图中出现了一个 VR 负值（图中以 VR –（1）表示），标志着一波强劲的下行的开端，表示空方正取得市场的控制权。12 月 17 日，第二个 VR 负值（图中以 VR –（2）表示）出现，对趋势的变化构成了确认。12 月 29 日，出现了第三个 VR 负值（图中以 VR –（3）表示）。这三个连续的 VR 负值警告我们 GLD 的筹码处于派发阶段，投资者预期其价格将进一步下跌。2010 年 1 月 12 日，第四个 VR 负值（图中以 VR –（4）表示）出现，这是在三个星期的反弹后出现的，表明空方正再次攫取控制权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

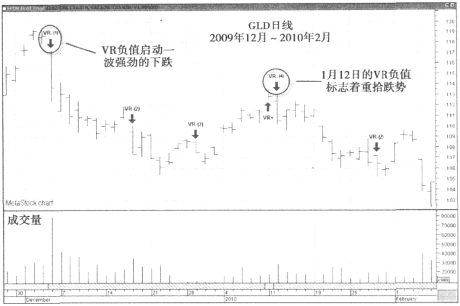


图 9-27 下行趋势中的 VR 负值，SPDR 黄金信托 ETF（GLD）

利用成交量反转（VR）进行短线交易

莱博威特 VR 可用于任何市场，只要这个市场提供交易价格与成交量数据。这当然也包括商品市场。图 9-28 显示了 2007 年 4～7 月黄金期货连续合约日线走势中的 VR。4 月 24 日，VR 负值（标示为 VR－）出现，表明空方正努力争夺黄金期货市场的控制权。

VR 分析中，我们把 VR 负值视为短线反转态势形成的开始，因为它提示出现了成交增量，也就意味着空方的信息正在积聚。出现了一个 VR 负值以后，就要观察行情是否出现进一步的弱势，是否出现多空的完全转换。还以上例说明：出现了那个 VR 负值以后，黄金期货一路走低，到 2007 年 6 月 27 日，行情才见底回升。

VR 正值的信号意义正好相反。7 月 19 日出现了一个 VR 正值（在图 9-28 中标示为 VR＋），使得趋势开始返身向上。黄金期货行情此后向上发展，直至 2007 年 7 月 25 日，该日再次出现 VR 负值，表示空方再次入场。从图中可以看出，空头趋势果然形成，黄金期货行情一路向下。莱博威特 VR 对短期变化非常敏感，能够有效地捕捉趋势。但交易者还可以发现，VR 的适用性很强，适应不同的时间框架，从日内超短线到月线，它都能发挥作用。本书第 11 章将进一步讨论 VR 与其他互补性指标的配对使用问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

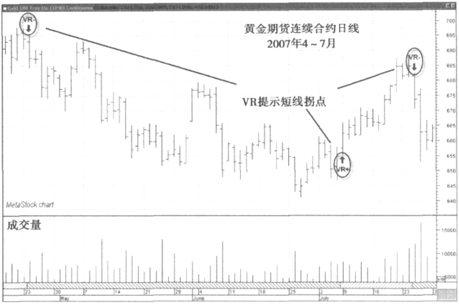


图 9-28 VR 揭示拐点，黄金期货连续合约日线

下一个例子中我们讨论中线交易。我们使用的是 iShares 白银信托（SLV），图 9-29 所覆盖的时间为 2010 年 1～4 月。1 月 15 日，图中出现 VR 负值（VR－），触发短线做空行情。到 2 月 11 日，图 9-29 中出现一个 VR 正值（VR＋），表示可以

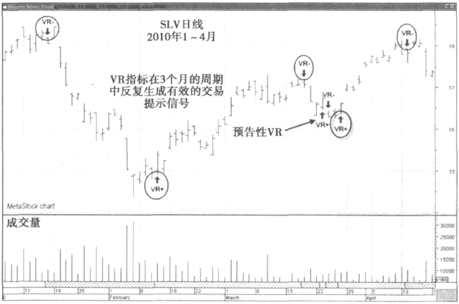


图 9-29 VR 揭示多空入场点位，iShares 白银信托（SLV）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入场做多，并一路守仓至 3 月 18 日，因为当日出现了又一个 VR 负值（图中以 VR－表示），表明可以再次考虑做空。

三个交易日后的 3 月 23 日，出现了一个预告性的 VR 正值（VR＋），但紧接着就在第二天行情又出现反复，形成了一个 VR 负值。两天以后的 3 月 26 日，又是一个 VR 正值（在图 9-29 中以 VR＋表示），表明可以预期行情走高，因此可以建立多头头寸。这个仓位可以一路持有至 4 月 13 日，因为当天形成了一个 VR 负值，提示交易者应该了结多头头寸。

交易时机

短线情绪出现由多转空的情况时，VR 能及时发出提示；由空转多时，VR 也能发出信号。在这个指标的计算中，它与其他使用多日（有时甚至是多周）数据的指标都不一样，因此它不会与价格出现背离，也就是说它不会像许多指标一样过早地在图中呈现出交易时机。价格与成交量之间的关系非常简单，但是从这种简单的关系中，我们可以判读出重要的市场线索，当成交量反转（VR）出现时，我们应该特别予以关注，也就是说，在我们的市场分析中，VR 的权重应该加大。VR 的另一点特有品质是，它非常简洁明了，它不需要与其他指标配合使用，就可以生成重要信号。更简洁地说，VR 的作用不是任何其他指标可以替代的。

图 9-30 中显示的是白银期货连续合约的走势。图中的价量关系清晰地显示，反转

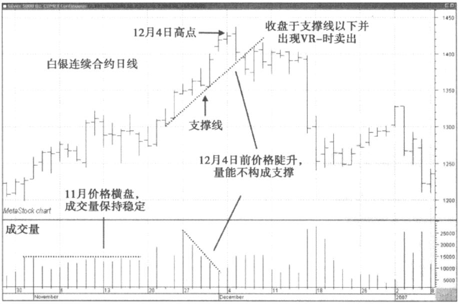


图 9-30 VR 与负背离构成交易时机，白银连续合约日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即将发生。因为尽管价格飙升，并在 2006 年 12 月反复创出新高，但是成交量并不构成支持。特别要注意 11 月的一段走势：价格上蹿下跳，总体保持横盘状态，但微微向上倾斜，而成交量保持稳定。而后价格明确地形成突破，并继续顽强推高，但在这个推高的过程中成交量却反而出现了萎缩，这就在价量之间形成了背离，明确地提示交易者考虑变局的可能性，因为这种缩量表明，交易者一路推高价格之时，其信心却难以为继。

2006 年 12 月 4 日出现了最后的推升，白银价格收高，但成交却以缩量收场。交易者可以在 11 ~ 12 月的四个低点之间画出一根短期支撑线。此后银价收低于这根支撑线之下，而同时又出现了 VR 负值，这是一个强烈信号，充分表明空方已经攫取了白银市场的控制权。

交易入口

一个 VR 负值在 2006 年 12 月 6 日形成（见图 9-31）；同日，收盘价被压到了支撑线（此前多个低点的连线）以下。这是一种明确的信号，表示近期的推高行情已经结束，空方正进入这个期货市场。做空后的第一个止损位应该设在 12 月 5 日的高点 1 437 点上方。请注意，在那个 VR 信号出现以后，行情横盘了 6 个交易日，但此后即出现了汹涌的卖盘，一下子淹没了市场，白银价格在 12 月 15 日出现了崩盘（见图 9-31 中间部分所示）。

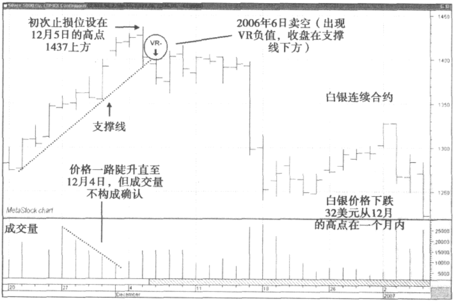


图 9-31 VR 与负背离构成交易入口，白银连续合约日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果支撑位被打破，而且又同时出现 VR 负值，这两个信号就构成了一个强劲的信号组合。果然，至 2007 年 1 月初，白银价格每盎司跌去了 2.00 美元，对现金交易者来说，做空这一段（1 个月）行情就有将近 13% 的盈利，而对杠杆交易者（也就是俗称的融资交易者）来说，获利更是可观。

交易者小贴士

VR 是一个弹性很强的指标，适用于各种时间框架。在战术上，在时机选择上，它都有强大的实用性。它的这些优点源于它对成交量因素的充分反映，它对“量在价先”这句交易者的最高法则的阐释与执行，不是普通指标可比。它的这种优势源于如下理由：

- VR 指标对趋势反转的初期苗头非常敏感，使得它在日内交易与短线交易中非常有效。
- 这个指标非常“多才”，可以与其他指标联合使用。它可以用作领先指标，也可以用作确认指标。
- 它能就市场情绪变化与机构交易者的动向向用户发出市场预警，因此，莱博威特 VR 可以用作大盘趋势中重要行情变化的警报器。
- 如果出现反向 VR，它就等于发出了简洁明了的止损信号

VR 也有缺点，例如：

- 收盘价与 VR 的计算不是必然相关，换句话说，收盘下跌时，VR 正值也会出现；同理，收盘上涨时，也可能出现 VR 正值。
- VR 策略对短线交易者非常有帮助，因为它对成交量变化高度敏感，但在用于长线交易时，它需要其他确认性或者互补性指标的配合。

负量指标

负量指标（negative volume index，NVI），最初，它是由市场技术专家老保罗·迪萨特（Paul Dysart Sr.）在 20 世纪 40 年代发明的，它只使用涨跌数据，原先主要针对的是大盘趋势变化。投资与交易策略家诺曼·佛斯贝克（Norman Fosback）在 70 年代将它改头换面后重新推出，使之适用于任何市场指数数据。NVI 的前提是这样一个假设：所谓的“精明资金”（即聪明投资者）都会在低成交量的交易日内悄悄地进场交易，而盲目的大众则喜欢在交易活跃日跟风下手。基于这个理由，NVI 只采用减量交易日的数据，即当交易日的成交量低于前一个交易日时，当日的数据才会纳入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NVI 的计算。佛斯贝克相信，这个数据能够揭示聪明投资者的行踪——尽管他们蹑手蹑脚地偷偷行动，但 NVI 仿佛一个沙地，轻功再好的经过者，也会在这里留下足迹。

计算公式

NVI 是一个累积指标，也就是说它总是将今日的数据经过计算后得出一个新加值，加到昨天的 NVI 上。其计算公式如下：

昨日 NVI + [(今日收盘 - 昨日收盘)/昨日收盘] ㊀

如果今日成交量低于昨日，则执行上述计算公式；如果今日成交量高于昨日，则只要在昨日 NVI 加上 0，就可得出今日 NVI。佛斯贝克的交易策略尤其关注当日 NVI 与 NVI 的年均线之间的位置关系。这个指标的最大功用在大盘分析，但也可用来分析个股，因此本章也将它纳入讨论范围。

NVI 曾经风行全美，但现在用它的投资者已经不多，它的有效性已经大大降低，非当年可比，其中的原因之一，可能是因为当今机构在决策时所运用的计算法则已经非常复杂。尽管如此，它还是能发挥确认趋势的作用，也能揭示行情的背离情况。我们现在就来讨论这些用途。图 9-32 中纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的走势图中就包含了一条 NVI 线。

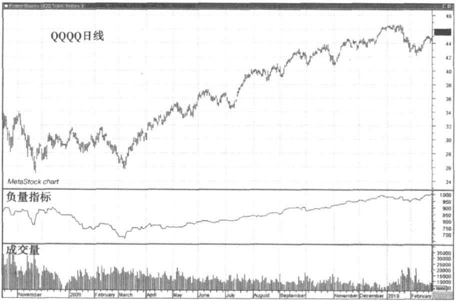


图 9-32 纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

㊀ 如果今日成交量低于昨日成交量，本公式适用；反之，则新加值为 0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认趋势

负量指标 NVI 是一个累积指标，因此具备趋势确认功能。图 9-33 中，IBM 的 NVI 紧紧跟随着价格走势。如图 9-33 中所示，这个指标随着价格的上涨而上涨，但并不表示低成交量是支撑价格上涨的动力。因为这个指标追踪的是“精明资金”的情况，也即低成交量日的交易情况。换句话说，它测量的不是成交量的全貌，而是低成交量日（也即“精明资金”日）的行情方向。

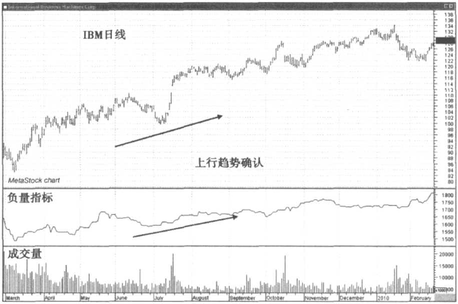


图 9-33 负量指标确认价格走势，IBM

NVI 也能有效地确认下跌走势。图 9-34 iShares 道琼斯美国住房建设 ETF（ITB）的走势中 NVI 随着行情的走低也一路走低。这表明，“精明资金”在行情下跌时也会跟着卖出。

背离

在关键的拐点上，“精明资金”也会出手，在 NVI 线上留下背离痕迹。图 9-35 反映的是消费品全权 SPDR ETF（XLY）的一段行情。图 9-35 显示，2008 年 7 月创出的低点低于 3 月的前低点，而 NVI 线上的低点却高于 3 月的前低，从而构成正背离，表示“精明资金”在行情走低时悄悄出手。这次正背离后，行情反弹走高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

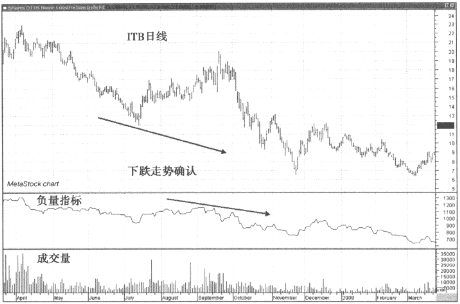


图 9-34 负量指标确认下跌走势，道琼斯美国住房建设 ETF

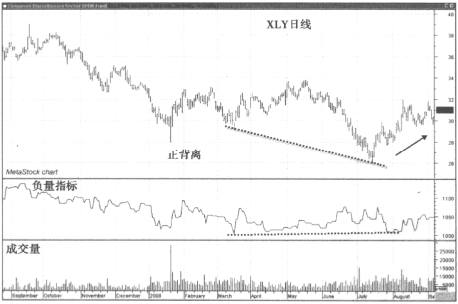


图 9-35 负量指标的正背离，消费品全权 SPDR ETF

NVI 走低时，可能表明“精明资金”正悄悄撤离。当行情走高，而 NVI 走低时，即构成了负背离。图 9-36 中，亚马逊网络的股价在 2008 年 8 月做最后的攀登，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NVI 的下跌走势却已经非常明确。这个背离持续了较长一段时间之后，行情出现了比较惨烈的修正。

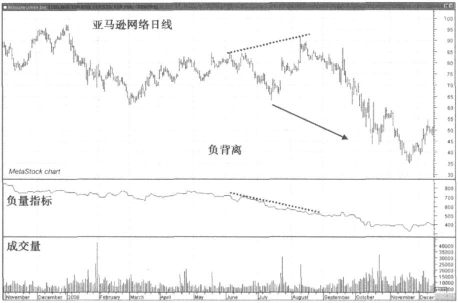


图 9-36 负量指标的负背离，亚马逊网络

NVI 与其他指标的配合使用

将 NVI 用于行情的长线分析时，可以将 9 日与 255 日两根指数型（exponential）移动平均线一起使用。诺曼·佛斯贝克认为：当 NVI 高于 1 年（255 日）移动平均线时，出现多头行情的概率为 96%；当 NVI 低于 1 年移动均线时，出现空头行情的概率为 53%。如果将 9 日指数型移动平均线与 255 日移动平均线配对使用时，信号会更平滑、更可靠。当这根 9 日均线上穿或者下穿这根 255 日均线时，即可认为 NVI 发出了交易提示信号。图 9-37 中，微软的行情走势在 2009 年 2 月依据 NVI 发出了一个不错的买入信号，距离 2009 年 3 月的低点不远。

如图 9-38 所示，消费品全权 SPDR ETF 在 2007 年夏末发出了卖出信号，相比大盘见顶早了整整两个月。这个信号表明，“精明资金”早就在悄悄撤离。

交易时机

负量指标的捕捉目标就是聪明投资者的市场行为，如果上涨或下跌的推手只是盲目的公众资金（即所谓的羊群效应），NVI 就会显示出背离。尽管羊群效应也能导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致市场的大幅波动，但是这种波动是一种冲动，持续性不强，背后的买卖火力不会太强。

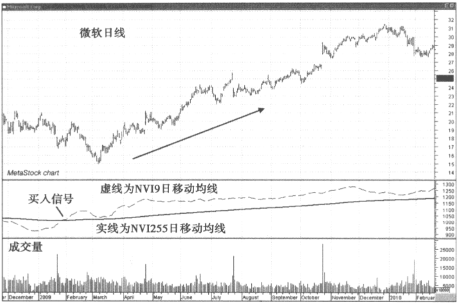


图 9-37 负量指标 9 日与 255（注意原文误写为 225）日指数型移动平均线：交叉构成买入信号，微软

图 9-38 负量指标 9 日与 255（注意原文误写为 225）日指数型移动平均线：交叉构成买入信号，消费品全权 SPDR ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现市场行为中的这些阶段，能够为盈利性交易等来时机。图 9-39 的微软走势就构成了这样的时机。如图 9-39 所示，2007 年 12 月股价出现一波上涨，但是 NVI 却没有做出反应。这表明，这波上涨不过是空头在了结头寸，或者盲目资金匆忙入市，唯恐错过上涨的机会。这个走势的进一步发展使得我们可以画出自 9 月低点以来的一条支撑线。这条支撑线跨越了 5 个月时间。我们知道，支撑线越长，其意义越重大，一旦突破，其后果不可小觑。图中出现了背离，但真正要入场卖空，还要等待价格突破这条支撑线。

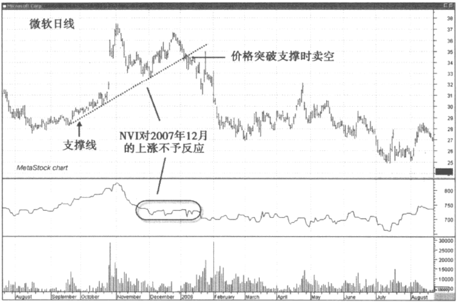


图 9-39 负量指标揭示交易时机，微软

交易入口

2007 年 12 月末，微软价格勉力推升，形成一个次高点。NVI 走平，说明“精明资金”不肯进场买入（见图 9-40），使得这里可能存在一个不错的做空机会。现在唯一需要的就是耐心，因为必须等待价格击穿支撑线，确认背离的空头意义。2008 年 1 月 8 日，价格击穿支撑，发出了做空信号。初次止损位应该设在 2007 年 12 月 24 日的高点 36.72 上方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

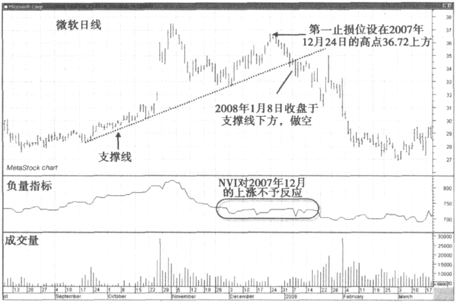


图 9-40 负量指标揭示交易入口，微软

交易者小贴士

负量指标适用于以下三点：

- 跟踪“精明资金”
- 确认市场大趋势
- 显示背离

NVI 的主要缺点是它现在的可靠性不如当年，因此也已经失去市场的宠爱。但以上所举的例子还是有说服力的，说明我们应该将它当做一个有效的市场分析工具来考虑。有的投资者喜欢将它用于个股分析，但它的主要用途还是在大盘判读上。

机构交易者的 VWAP 方式

负量指标之所以失宠，很大原因是机构投资者，尤其是为机构投资者服务的建仓交易员，现在在下单时所依据的计算法则已经发生了重要变化，而且他们也使用了其他一些新工具，使得他们能够把交易均匀地分布在交易日的不同时段。考虑到这个情况，我们就应该来熟悉一下这些当今的新工具，特别是机构交易者现在最喜欢的 VWAP。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

VWAP 是 volume weighted average price 的缩写，意思是“成交量加权平均价格”，这个价格已经经常被机构交易员用作大单交易时的参照基准。这个工具的使用使得大单子能够平摊在整个交易日来执行，从而隐藏大单购入的情况，减少市场波动。

要计算 VWAP，就要掌握相关的时间与成交数据流，要捕捉到相应时间段（如一个交易日）内的每笔交易。

VWAP = Σ（交易股数 × 时间段内的交易价格）÷ 时间段内的总交易股数

许多大机构都以每日的 VWAP 价格为基准来确定他们当日筹码收集中所执行的目标价。VWAP 可以帮助机构投资者避免以当天的极端高价或极端低价进行交易，也能让他们有一个基准价来判读实际的平均交易成本。VWAP 如果细说的话，可以是一个非常复杂的话题。由此可以延伸出许多交易策略，但它们的复杂程度都会大大超过本书的目标。

普通投资者可以使用 VWAP 的一个变体来诊断市场，看看它究竟处于强势还是疲态渐露。例如，如果日内超短线交易者使用 15 分钟的时间框架，那么，一旦价格突破到 15 分钟 VWAP 的上方，并且继续上攻，就可认定市场正处于强势状态。相反，如果价格突破到 15 分钟 VWAP 下方，并且继续下行，这可以判读为转弱迹象。但是普通投资者要计算 VWAP 也有一个问题，那就是需要处理庞大复杂的数据，不过现在有的证券画图软件能够提供 VWAP 的计算服务，使得画图变得非常方便。

交易者不管是否使用 VWAP，都应该了解这个概念，了解机构利用它在一个时间段内平摊交易的做法。

正量指标

正量指标（positive volume index，PVI），是由小保罗·迪萨特（Paul Dysart Jr.）推出的，他是 NVI 的发明人老保罗的儿子。PVI 的理论基础与 NVI 相似。PVI 在理论上与 NVI 正好相对，它跟踪的是行情增量日的交易情况，它所依据的假设是：当成交增量时，大众投资者纷纷入场，说明行情已经到了后期；而当某个交易日出现缩量时，说明“精明资金”正利用大众投资者的弱点在建仓。

计算公式

PVI 的计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

昨日的 PVI + [（今日收盘 − 昨日收盘）/昨日收盘]

注意，这个公式的使用有一个前提，那就是今天的成交量高于昨日。如果今天的成交量低于昨日，则新加值为 0，即昨日的 PVI 就是今日的 PVI。

与 NVI 一样，PVI 的有效性已经不如当年，其部分原因就在于机构或者说大户的交易计算法则已经不同往日，变得更加复杂和成熟。因此，PVI 的使用不如当年流行。但它仍可用来确认趋势，显示背离。下文主要围绕这两点展开。图 9-41 纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的走势中就包含了 PVI 线。

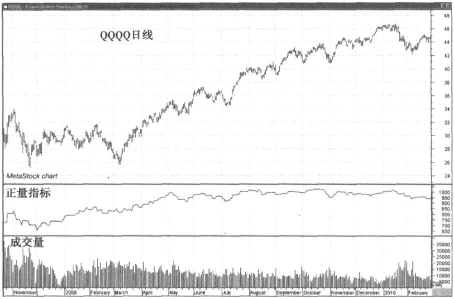


图 9-41　正量指标，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

趋势确认

PVI 是个累积指标，所以它能用于趋势分析和趋势确认。根据图 9-42 的标普 SPDR 金融 ETF 显示，PVI 随着价格的上涨而上行。如前所述，PVI 追踪的是“天真资金”的行踪，这个资金的行动是随大流，很显然，推动这个趋势的是“羊群”。

PVI 也会跟随着价格的下跌而下行。图 9-43 的标普 SPDR 金融 ETF 走势图说明，在 2008 年的大部分时间内，“羊群”推动了价格的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

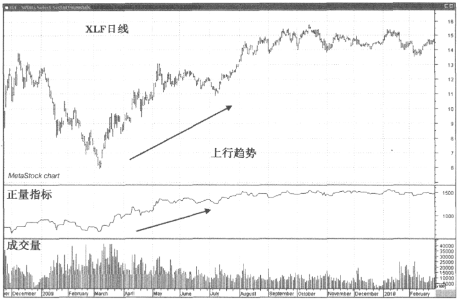


图 9-42　正量指标确认上行趋势，标普 SPDR 金融 ETF

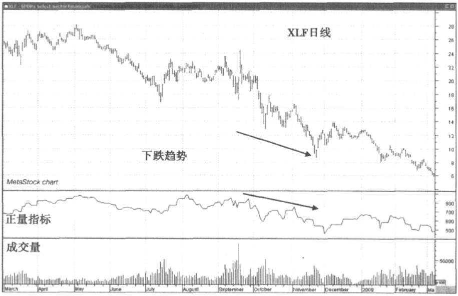


图 9-43　正量指标确认下跌趋势，标普 SPDR 金融 ETF

背离

PVI 的目标就是测量“羊群”的市场行为，观察他们所引起的行情变化。不管出于什么原因，在市场博弈中站错队总是一个痛苦的经历。图 9-44 中，思科的走势在 2009 年 3 月出现了一个正背离（价格走低，本指标的低点却上移）。这个背离出现以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，大市出现了一个重要的转折点。

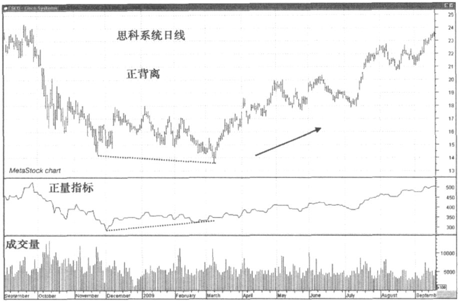


图 9-44 正量指标的正背离，思科系统

PVI 也会出现负背离，即价格上涨之时，PVI 却在下行，显示“羊群”落在了后面。图 9-45 标普 SPDR 能源 ETF（XLE）的走势中就出现了这样的负背离：2010 年 1 月，价格构筑双头，而 PVI 的高点却出现下移。此后即出现了惨烈的修正。

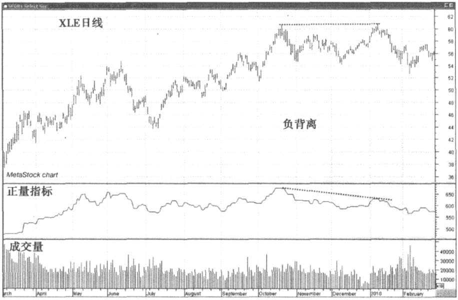


图 9-45 正量指标的负背离，标普 SPDR 能源 ETF（XLE）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PVI 与其他指标的配合使用

发明 PVI 的目的就是跟踪“羊群”资金的行踪，这样，属“狼”的交易者就可以将 PVI 用作一个反向指标，以此观察羊群的交易，然后与主趋势做相反的操作，等待主趋势发生反转。尽管有此反向指标之名，但 PVI 实际上与趋势亦步亦趋，跟得很紧，因为行情的最重要推动力毕竟要来自成交的增量。

要更好地判读行情的强度，了解行情的性质，可以将 PVI 与其他某个指标或者摆动率配合起来使用。因为 PVI 是个累积指标，所以我们可以将它与某个价基的超买/超卖摆动率配合起来使用。图 9-46 表明，将 PVI 与 9 日相对强度指数（RSI）配对使用，我们就可以有效利用 PVI 背离信号。

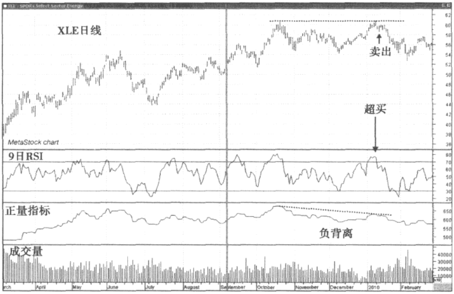


图 9-46 正量指标配对 9 日 RSI：PVI 与超买信号形成负背离，标普 SPDR 能源 ETF（XLE）

图 9-46 与图 9-45 反映的是同一个走势，都出现了 PVI 的负背离，但这次加上了 9 日 RSI 线，这条线更清晰地显示了标普 SPDR 能源 ETF（XLE）在这个时间节点上的市场情况。这个品种在前高位置遭遇了阻力，PVI 出现负背离，而且 9 日 RSI 出现超买（读数为 70 以上）。这是一个很好的交易时机，一旦 9 日 RSI 下穿 70 一线，就可以视为卖出信号形成。当正背离（价格走低，而本指标走高）出现，并且 9 日 RSI 出现超卖（30 以下）时，就构成了买入时机。当 9 日 RSI 上穿 30 时，就可以下单买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易时机

PVI已经不如当年好用，它的有效性有时不无疑问。尽管如此，我们还是可以将它用作趋势指标，也须注意它发出的背离信号。图9-47显示，标普500信托ETF（SPY）从2009年3月的低点开始形成了一波上涨。可以看出，PVI随着价格的上涨而上涨，高点与低点循环上移，直到2009年秋季时，PVI线开始与价格走势背道而驰，表明相比前一段行情而言，增量交易日的价格表现开始弱化。这种背离可以让交易者在2010年1月获得不错的卖空机会，而后来出现的负背离更是能让投资者在5月6日的闪电式崩盘前获得入场建立空仓的机会。将2月低点与4月的几个低点相连，可以画出一条支撑线。当价格击穿这条支撑线时，可以入场建立空头头寸。

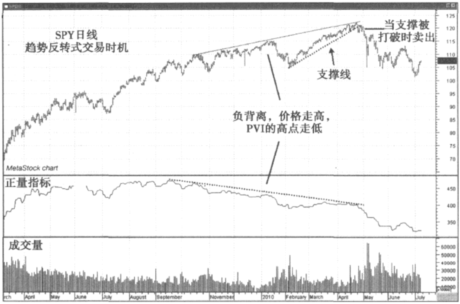


图9-47 正量指标负背离构成交易时机，标普500信托ETF（SPY）

交易入口

本例中，耐心等待2010年2～4月的支撑线被打破，必然带来回报，因为在4月26日的高点产生后的第二天，投资者就可以入场卖空了。耐心是很重要的，一定要等待价格走到支撑线之下后再出手，不能因为某一天的行情“噪声”的干扰，就匆忙入市。图9-48标普500信托ETF（SPY）的价格在此后的两天里都试图上行，但由于止损位安全地设在了26日的高点上方，所以可以确保本次空头仓位不会被轻易地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛弃。这个例子说明，即使是一个很少用到的指标，在 5 月 6 日的闪电式崩盘之前也能发出警讯。

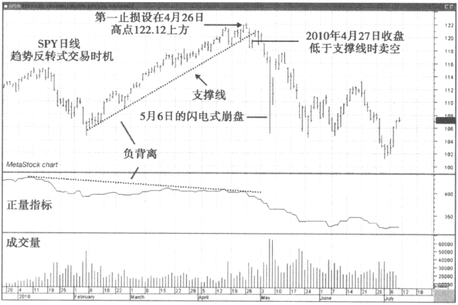


图 9-48　正量指标负背离构成交易入口，标普 500 信托 ETF（SPY）

交易者小贴士

发明正量指标的目的就是跟踪“天真交易者”的市场行为，但是这个指标所跟踪的成交增量情况，常常能够带来实实在在的趋势。因此，PVI 可以有如下用途：

- 确认趋势
- 显示背离
- 与超买/超卖摆动率配对使用时可以生成买入、卖出信号

能量潮

能量潮（on-balance volume，OBV），它综合考虑了成交量与价格变化因素，揭示的是行情的趋势。这个分析工具最初由伍兹（Woods）与维诺利亚（Vignolia）命名为“累积成交量”（cumulative volume），后来经著名的市场技术专家乔·格兰维尔（Joe Granville）于 1946 年改进后重新命名为“能量潮”。1963 年，格兰维尔先生推出了《格兰维尔股市利润新钥匙》之后，这个指标变得广为人知，普遍为市场人士采用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

OBV 的有效性与适用性至今仍然非常强大。它可用于大盘分析，计算时采用的数据为涨跌成交量；也可用于单个交易品种，计算时采用的是相关品种的每日收盘变化与成交量。这是一个累积指标，每日的新加值都会加到昨日的 OBV 指标上。

计算公式

它的计算原理很简单：根据收盘的涨跌来确定每日的成交量的正负性质。如果当日的收盘价上涨，则该日的成交量计为正；如果当日的收盘价下跌，则该日的成交量计为负。每日的成交量（正或负）加到以前的累积数上。OBV 指标上涨时，表示资金在流入该大盘或者该个股；如果 OBV 下跌，表示资金流出该大盘或者个股。OBV 被用来确认趋势，显示背离和突破。其具体的计算公式如下：

如果今收盘高于昨收盘：

$$\text{OBV} = \text{昨日 OBV} + \text{今日成交量}$$

如果今收盘低于昨收盘：

$$\text{OBV} = \text{昨日 OBV} - \text{今日成交量}$$

如果今收盘与昨收盘相同：

$$\text{OBV} = \text{昨日 OBV} + 0$$

OBV 一般紧跟价格，也就是说，当价格上涨时，OBV 应该也会上行。如果价格创新高，而 OBV 没能跟着创出新高，则为负背离，表示市场可能转弱，对上行趋势不能构成支持。

图 9-49 纳斯达克 100 信托 ETF 走势中包含了 OBV 线。可以看出，OBV 随着价格的走高而一路走高。

趋势确认

OBV 的主要功能之一，就是它对趋势的确认比较有效。当 OBV 跟随价格走高时，表示资金流入状况健康，对趋势构成支持。图 9-50 中标普技术精选 SPDR ETF（XLK）出现强劲的上行走势，而上行的 OBV 也对它的强势构成了确认。可以看出，无论是价格，还是 OBV，都出现了高低点循环上移的形态。OBV 也能很好地用来确认下跌走势。OBV 线如果下行，表明资金在流出这个市场或者个股。图 9-51 中，摩根士丹利的价格与 OBV 线都出现高低点循环下移的情况。这表明空方占据主动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

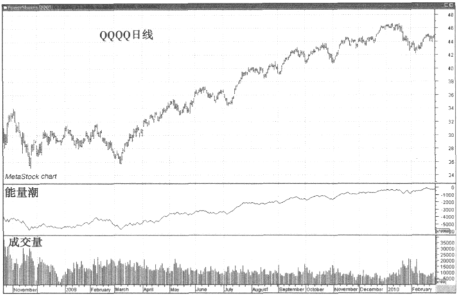


图 9-49　能量潮 OBV，纳斯达克 100 信托 ETF

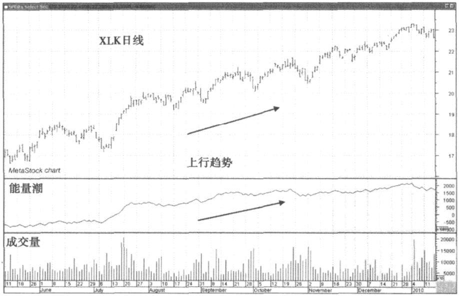


图 9-50　能量潮确认上行趋势，标普技术精选 SPDR ETF（XLK）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

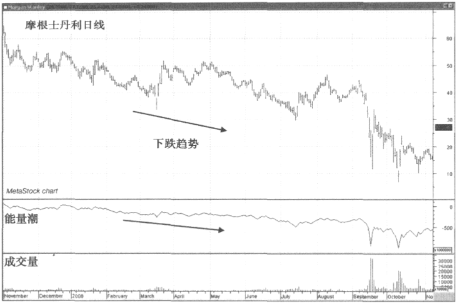


图 9-51 能量潮确认下跌趋势，摩根士丹利

突破

能量潮也是确认突破的有效工具。在很多情况下，它甚至能预告突破的到来。图 9-52 中自由港 McMoRan（FCX）的价格出现突破之前的较早时候，OBV 就形成了突

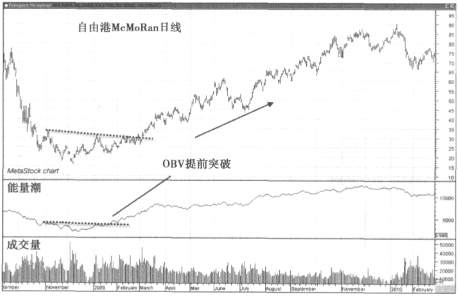


图 9-52 能量潮确认向上突破有效，自由港 McMoRan（FCX）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破。这种提前突破表明多方从 2008 年 11 月低点开始就已经在收集筹码。图 9-53 的标普 SPDR 零售 ETF 于 2008 年 9 月向下突破的同时 OBV 就出现了突破，这就对价格的向下突破构成了有效确认，表明空方正在夺取控制权。行情此后出现的猛烈的下跌。

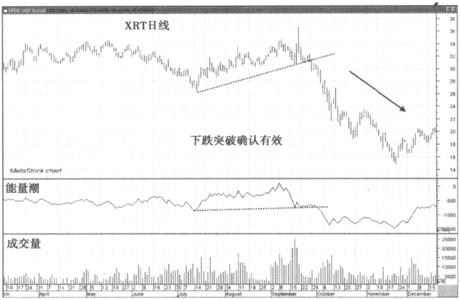


图 9-53 能量潮确认向下突破有效，标普 SPDR 零售 ETF

背离

除了确认趋势与突破外，能量潮也能很好地揭示背离。当价格下跌，而 OBV 向上时，即构成正背离，表示潜在的多方力量暂时还未在价格中显现出来。因为如果 OBV 悄悄走高，就表明相对增量日中价格向上，所以 OBV 能走在价格之前，提早显示了多方的力量。图 9-54 的 iShares Russell 2000 指数 ETF（IWM）在 2009 年 3 月的低点处出现正背离：价格向下突破，形成新低，而 OBV 的低点却有所抬高。

负背离（价格走高，而 OBV 走低）也是重要的指标，表示趋势可能发生变化。图 9-55 中，摩根士丹利的价格从 2008 年 8 月创出新高，高于 6 月高点，而 OBV 却未能创出新高，暗示 8 月的价格新高没有得到 OBV 的确认。此后，价格突破了 7 月低点，紧接着就是汹涌的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

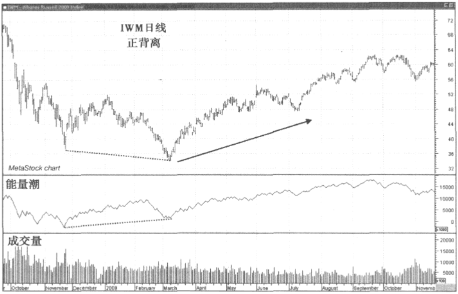


图 9-54 能量潮的正背离，iShares Russell 2000 指数 ETF（IWM）

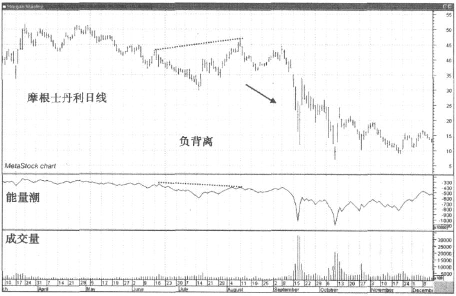


图 9-55 能量潮的负背离，摩根士丹利

OBV 与其他指标的配合使用

OBV 的趋势性特征使得它能够很好地与价基随机摆动率配对使用。图 9-56 中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

IBM 的走势下方既有 OBV 线，也有一根 10 日慢速随机摆动率（10，3，3）线。OBV 通常反映行情趋势，可以用做交易时机选择中的过滤器。当趋势为 OBV 所确认时，可以考虑顺势交易，这时就使用摆动率来确定交易的时机。

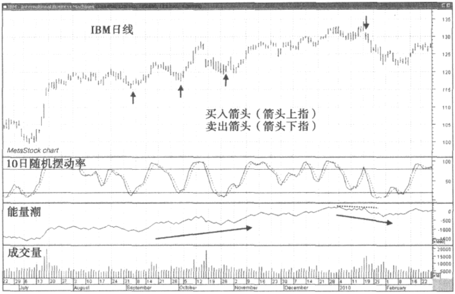


图 9-56 能量潮与 10 日慢速随机摆动率，IBM

当 OBV 趋势性走高（低点抬高），而且 10 日随机摆动率出现超卖（低于 20）时，买入时机就形成了。当 10 日随机摆动率进而上穿 20 时，就可以下单买入了。相反，如果当 OBV 趋势性走低（高点下移），而且 10 日随机摆动率出现超买（高于 80）时，做空时机就形成了。当 10 日随机摆动率下穿 80 时，就可以下单做空了。图中的向上箭头显示了 2009 年秋季的买入点位，向下的箭头则是 2010 年年初的卖空点位。

交易时机

能量潮指标的真正价值，就在于确认趋势的有效性和揭示背离情况。本例再次讨论 2009 年低点时这个可靠的趋势性指标的表现情况。

2009 年 3 月股市的见底回升让许多投资者措手不及，但是如果交易者仔细观察过自己所信赖的指标，他们应该可以看出变局即将到来。图 9-57 很雄辩地说明，微软股价与 OBV 之间出现了一个正背离，因为从 2008 年 11 月到 2009 年 3 月，价格一路走低，并在 3 月创出新低，而 OBV 的 3 月低点却要稍稍高于前低。如果看到这个背离就急于入场，当然有可能导致交易损失。耐心是成功的钥匙，2008 年的残酷下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌中，必须耐心等待空方慢慢地耗竭其自己的做空能量。当股价猛跌至 2009 年 3 月的低点时，背离已经非常明显。另外也可以发现，图 9-57 中自 2009 年 1 月的高点向下可以画出一条阻力线，它清楚地表明，必须等待这条阻力线被突破以后，我们才能信心满满地入场建立多头头寸。

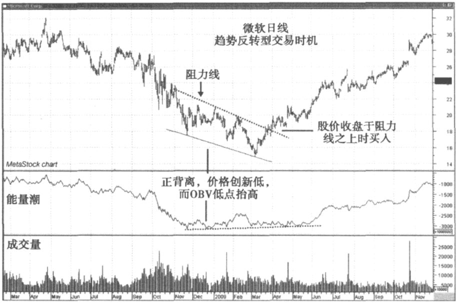


图 9-57 能量潮揭示交易时机，微软

交易入口

如图 9-58 所示，2009 年 3 月 18 日，股价收盘于阻力线之上，此时就可以下单买入。两天后股价重回阻力线以下，但是很快又恢复了失地。因为将第一止损位设在了 3 月 6 日的低点以下，所以股价在恢复上涨趋势之前有很大的修正余地，不至于让投资者恐慌地放弃多头仓位。

交易者小贴士

能量潮是一个很“多才”的指标，可完成下列任务：

- 确认价格趋势
- 显示趋势的背离
- 确认价格的突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

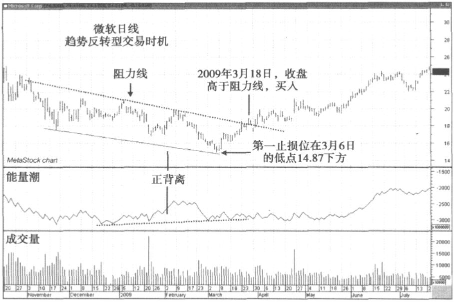


图 9-58 能量潮揭示交易入口，微软

OBV 的缺点也很明显，无论交易日的波动幅度有多大，新加值的计算都只考虑最后的收盘价。这就意味着，只要当天的收盘价下跌，那么即使盘中出现强劲的上涨，当日的成交量也会计为负数；同理，只要当天的收盘价出现上涨，那么即使盘中曾出现凶猛的下跌，当日的成交量也会计为正数。换句话说，盘中的交易趋势是被完全忽视的。

持仓量

持仓量（open interest）与成交量是不同的概念。严格说来，持仓量是期权与期货市场中的概念，指的是交易合约数量，而不是股份。持仓量是每个交易日结束时尚未平仓的所有合约的总数，是任何特定的商品市场或者期权市场中所有多单与空单的和。它的功用是测量某个期货品种或者期权品种中资金的流入情况。

对任何一份期货合约而言，有买方就有卖方。两者的结合，就构成了一份合约。在一份合约被反向平仓以前，这份合约还是“开”着的，这个仓位还是被“持有”着的。这就是持仓的概念。例如，如果交易者甲从卖家交易者乙处买入 3 份合约，市场的持仓量就增加了 3 份（中国期货市场称“手”，所以下文称“手”）。当甲决定出局时，他就必须卖出手中的合约。如果他卖出了合约，而乙又买回了这些合约，市场就减少了 3 手合约，因为原先“开”的仓被“平”掉了。但是，如果甲将合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖给了丙（一个新的参与者），而不是卖给了乙，则持仓量没变，因为原先“开”着的仓位仍然“开”着，只是持有者变了。

持仓量如果上升，则对市场趋势（不管是下跌还是上涨）都构成确认。持仓量下跌，则表明趋势（无论是上涨还是下跌）正在弱化。如果持仓量横盘，基本不升不降，则表明整固阶段即将展开。如果在价格的整固阶段出现持仓上升，则对最后的突破方向构成确认，表明新的参与者进入市场，最终将导致价格变化。

股票市场中的成交量分析同样适用于期货市场。股票市场中的成交量是指换手的股份数量，而期货市场中的成交量指的是换手的合约数。这是两者仅有的区别。

如果将持仓量与成交量结合起来分析，就能让成交量分析增加了一个维度，有利于判断趋势的持续或反转。以下为持仓量与成交量的几种基本组合情况，以及对它们各自的基本判读。

- 价格上涨、持仓量上涨、成交量上涨——上行趋势强劲
- 价格上涨、持仓量下跌、成交量下跌——上行趋势正在弱化
- 价格下跌、持仓量上涨、成交量上涨——下行趋势强劲
- 价格下跌、持仓量下跌、成交量下跌——下行趋势正在弱化

上升趋势中的持仓量与成交量

如果持仓量与成交量上升，即表示市场情绪积极正面，因为它们意味着新多正强势进入市场。成交量上升，表明市场参与者在现价上看到了价值，预期价格将上升。持仓量如上升，则表示交易者愿意开立新仓，并且在相关票据的价格上涨时持续守仓。如图 9-59 所示，成交量的上涨与持仓量的上涨，对白银价格的上升趋势构成了有效性确认。

上行态势中还有另一种典型的多头特征，即当价格回抽时，成交量与持仓量双双下降，因为这表明随着多头仓位的纷纷平仓（类似于股票市场中的获利回吐），卖压也在下降。这种市场表现显示市场针对该商品或其衍生品的多头情绪没有变化，也即是说，一旦原先的趋势恢复，新高可期。图 9-60 中反映的就是上涨趋势中铜价的正常回抽。

如果价格沿着原先确立的上涨趋势运行，而持仓量却开始下跌，则表明不久就可能发生趋势性变化。图 9-61 中的原油价格创出新高之时，持仓量却出现了下降。这是合约平仓的标志，意味着交易者对原油期货的前景开始变得不如原先那么乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观。注意高点附近的成交量高柱，这也是一个警讯，表示方向性变化可能迫在眉睫。

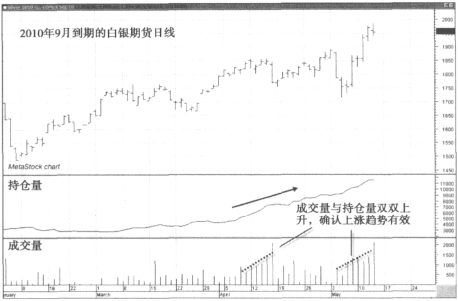


图 9-59　上行趋势中持仓量上升，2010 年 9 月到期的白银期货日线

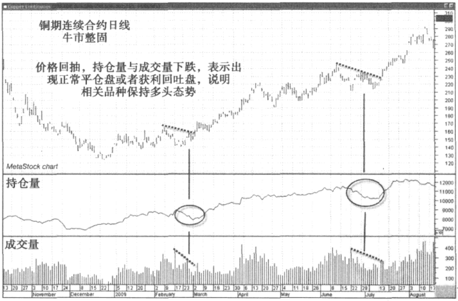


图 9-60　持仓量：牛市整固中的短期回抽，铜期日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

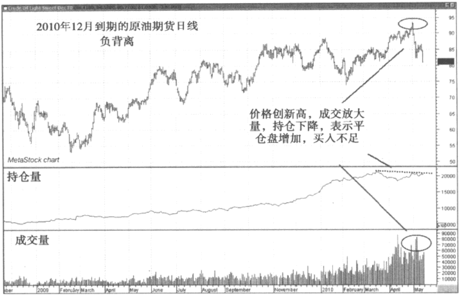


图 9-61 持仓量出现背离，原油期货日线

下跌趋势中的持仓量与成交量

持仓量与成交量可以用来确认上涨，也可以用来判断下跌趋势的有效性。如果价格的上涨伴随有持仓量与成交量的放大，则表明有新“玩家”入场（因为持仓上升），而且他们对市场的预期明确（因为成交量上升）。这样的市场表现是一个明确的信号，说明存在卖压，市场预期价格将进一步走低。图 9-62 中，小麦价格下跌，持仓量与成交量上升。在这个形态的持续过程中，价格一直维持在下降通道中，但此后这个形态被打破，价格虽然继续下降，但持仓与成交开始缩量，表示卖压在退潮。

图 9-63 中，由于多单不停地平仓，玉米价格持续下跌。注意，这里的价格下跌，伴随着持仓与成交的缩量。如果持仓量、成交量与价格三者齐齐下跌，多半是因为多方平仓，而不是因为卖空活跃，因为卖空活跃会导致持仓与成交的上涨。多单看到市场转空时会抛出合约，引起供应上升，从而当然导致价格的下跌。

筹码收集阶段的持仓量

行情出现横盘，成交总体较低，而持仓上升，可能意味着筹码正被收集。这种态势表示，交易者愿意在目前的价格区间建立新的仓位。这个收集阶段之后出现的向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上突破，其成功的概率较大，因为上涨的基础被垒得很结实，很稳固。图 9-64 中，黄金价格在经过一段收集之后出现了突破。

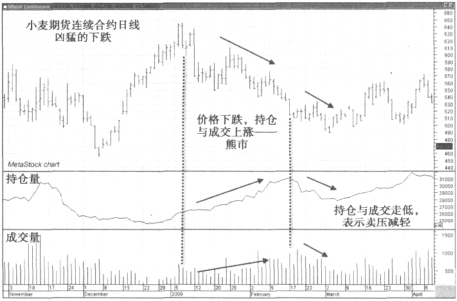


图 9-62 持仓量确认价格的下跌，然后转向，小麦日线

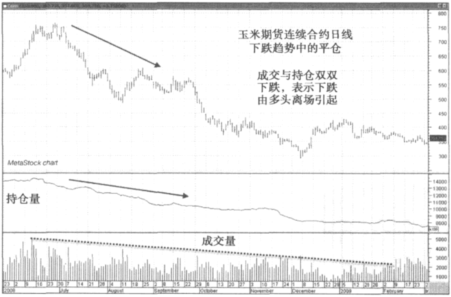


图 9-63 持仓量确认多头离场，玉米日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价·客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

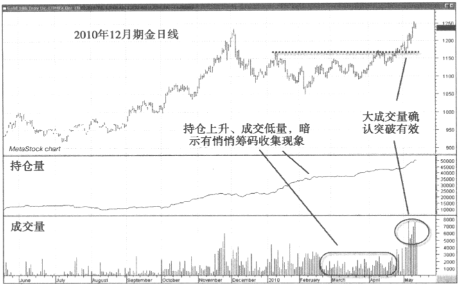


图 9-64 持仓量：收集筹码后向上突破，黄金日线

一张简单的行情图上，常常可以记下市场情绪的多个阶段。价格、成交量与持仓量的变化，可以提示交易者注意短期情绪的变化。图 9-65 中，铜期的走势就反映了多种情绪状态。

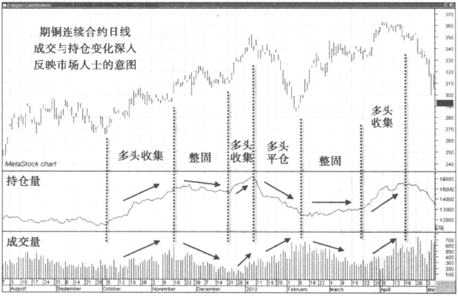


图 9-65 持仓量反映情绪变化，期铜日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易时机形态

持仓量是测量交易者看空或者看多信心的重要指标。下例中，2008 年 7 月的原油价格头部就可以由持仓量来判断、确认。

2008 年[注]，原油价格持续走高，投机猖獗。这波上涨的原因被归咎于投机炒作；各方对原油价格的高企是否站得住脚曾多有争论。当泡沫破裂之时，市场形成了极佳的卖空获利机会。但是，如果过早入场卖空，有可能导致灾难，因为价格在整个 2008 年春季继续推高，进入夏季，价格还在上行。

图 9-66 中，原油价格出现最后的冲高，到达 147.27，此时，如果投资者观察持仓变化，就可以发现投资者正套现离场。价格与持仓量之间构成的负背离非常明显，因为价格迭创新高之时，持仓量的高点却在下移。同时还应注意，6 月、7 月，价格继续推高之时，成交量出现萎缩。由 2008 年 4 月的低点开始，我们将几个重要低点连成一线，就可以画出一条支撑线。一旦这条支撑线被攻破，则表示可以进行卖空操作。

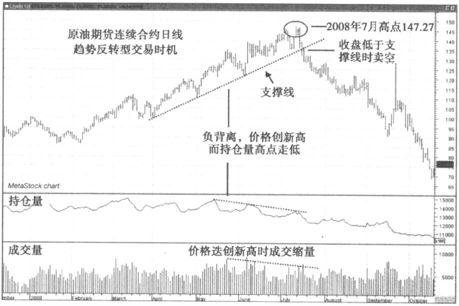


图 9-66 持仓量提示趋势反转型交易时机，原油日线

[注] 译者怀疑这个年份应该是 2007 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易入口

在 7 月 11 日的高点之后，原油价格激烈下跌，到 2008 年 7 月 17 日，价格突破了连接 4 月与 7 月的支撑线（见图 9-67）。第一止损位可以放在 7 月 11 日的高点 147.27 上方。可以看出，随着价格步步走低，持仓量也连续下降，表明交易者不断地平仓离场。

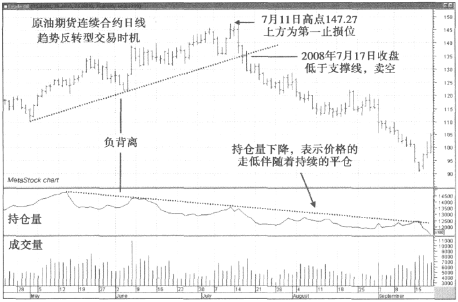


图 9-67 持仓量负背离：击破支撑线时交易入口打开，原油日线

交易者小贴士

股票的成交量在很大程度上揭示了价格变动背后的实质，同样，持仓量也是监测商品期货合约交易背后的市场信心的有效工具。对持仓量的跟踪，有利于判断趋势的持续能力；持仓量的背离，预示可能发生的反转。持仓量情况告诉我们市场表象背后的实情，例如筹码的收集与多头的平仓等。这个指标也有缺点：它只适用于商品、期货、期权等提供持仓量数据的品种；而且，对于交易很不活跃的品种而言，它也没什么多大意义。

量价趋势

量价趋势（volume price trend，VPT），是由大卫·马克斯坦（David L. Markstein）于 1966 年在他的著作《如何画出通向股市利润之路》（*How to Chart Your Way to Stock*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Market Profits）中提出的。与许多指标一样，它的宗旨是判断股价与成交量之间的关系。VPT 采用每天的涨跌百分比，将之乘以当日的成交量，得出的数据被视为价格变动（“价”）背后的力道（“量”）。VPT 与能量潮相似，也是累积性质的，属于趋势性指标。不同之处在于，OBV 是直接采用成交量原始值，根据收盘价的涨跌决定究竟是加上还是减去这个数值；而 VPT 则将当天涨跌的幅度纳入考虑，以涨跌幅乘以成交量。

计算公式

VPT 的计算公式如下：

VPT = 昨日 VPT + {成交量 × [(今日收盘 − 前收盘)/前收盘]}

VPT 上涨时，资金正流入这个市场或者这个个股。VPT 下跌时，资金正流出这个市场或个股。如果 VPT 平走，则是对趋势可能发生变化的一个预警。量价趋势在确认趋势时非常有效，能显示正负背离，能判断突破的有效性。图 9-68 纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的走势图中就有一个基本的量价趋势线。

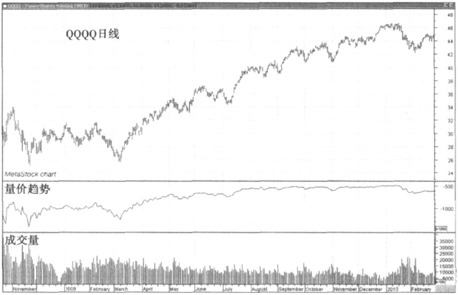


图 9-68 量价趋势，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

趋势确认

量价趋势是一个趋势性指标，能有效地确认趋势，显示背离。图 9-69 为 3M（MMM）的走势图，其中的 VPT 随着股价一起迭创新高，低点也依次上抬。这表示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多方控制局面，从而对上涨趋势提供了确认。VPT 指标也能确认下跌趋势。图 9-70 中，英特尔的走势图上，VPT 与股价一起迭创新低，高点也同步下移，表明空方占据主导地位。这种凶猛的下跌行情，应该能够让所有潜在的多头看出，目前的时机不对，必须等待价格与 VPT 站稳脚跟以后才能考虑出手。

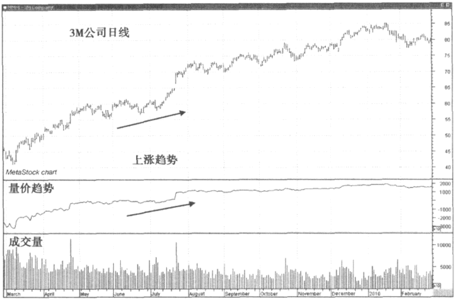


图 9-69 量价趋势确认上涨趋势，3M 公司

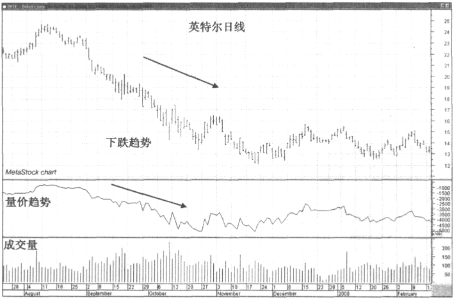


图 9-70 量价趋势确认下跌趋势，英特尔公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背离

量价趋势可以显示趋势是否显露疲态，是否即将发生反转。图 9-71 摩根大通的走势显示出 2009 年 3 月的底部区域形成了一个正背离（价格创新低，本指标未创新低）。这个背离表示多方已经悄悄进场，漫长的、剧烈的下跌走势已经接近尾声，即将返身走高。

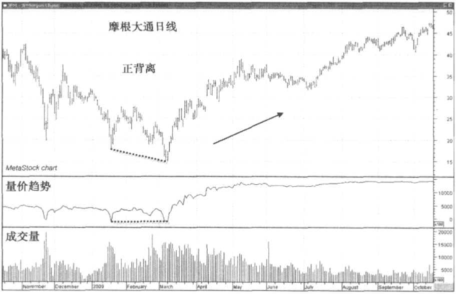


图 9-71 量价趋势：正背离与反转，摩根大通

图 9-72 中，iShares 巴克莱 7～10 年期国债信托 ETF（IEF）走势中出现一个负背离；IEF 在 2008 年 12 月飙升至一个新高，而 VPT 却没有同步创出新高。这种情况表明存在潜伏的卖压，这种卖压在 2008 年 12 月高点后由暗转明，抛盘汹涌而出。

确认突破

VPT 的另一个优点是对它能够对价格的突破提供确认。如果价格突破阻力位，向上走高，或者价格击破支撑而走低，VPT 如果也实现突破，则就对这种突破构成了确认；如果 VPT 未出现突破，则价格的突破就非常可疑。图 9-73 中，iShares 高收益企业债券 ETF（HYG）的 VPT 对价格的向上突破提供了确认。这个确认是在价格突破以后姗姗来迟的，但 VPT 线上的突破尽管来迟，但对价格上涨的有效性还是提供了支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

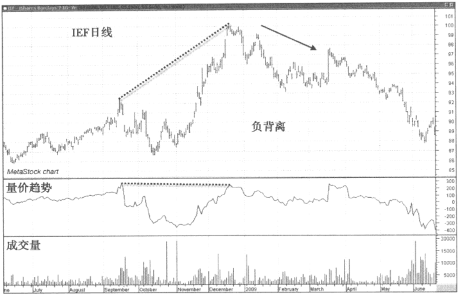


图 9-72 量价趋势：负背离与反转，iShares 巴克莱 7～10 年期国债信托 ETF（IEF）

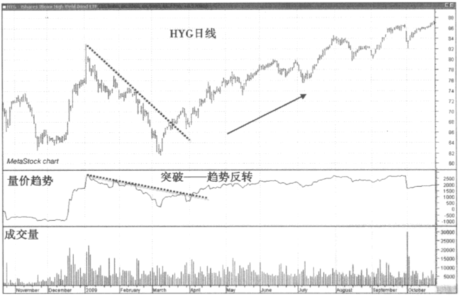


图 9-73 量价趋势确认向上突破的有效性，iShares 高收益企业债券 ETF（HYG）

VPT 也能确认向下突破的有效性。图 9-74 中标普 SPDR 金融 ETF（XLF）在 2008 年 9 月恢复下跌趋势，VPT 对那次向下突破的有效性构成了确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

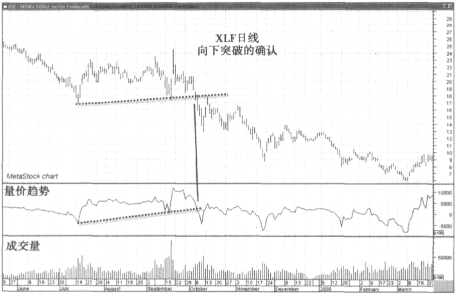


图 9-74　量价趋势确认向下突破的有效性，标普 SPDR 金融 ETF（XLF）

量价趋势与其他指标的配合使用

因为量价趋势属于累积型趋势性指标，所以最好与超买超卖摆动率配对使用。两者的结合可以捕捉大趋势中的波动性小行情，包括做多与做空。

在图 9-75 中，VPT 与 14 日慢速随机摆动率（14，3，3）配合使用。与其他趋势性指标一样，VPT 可以用做交易机会过滤器，用它来确定是否存在交易性机会。在上升大趋势中，如果 VPT 呈上升趋势，而 14 日随机摆动率低于 20（超卖），则构成买入时机。此后，如果随机摆动率上穿 20，买入计划就可执行。在下跌大趋势中，如果 VPT 呈下跌趋势，而 14 日随机摆动率高于 80（超买），就构成了卖空时机。此后，当随机摆动率下穿 80 时，卖空计划就可执行。图 9-75 中包含多个买入箭头（箭头向上）和卖出箭头（箭头向下），都是交易性时机。

交易时机

在后面的例子中，我们讨论如何用 VPT 来判断上行趋势是否有即将恢复的迹象。图 9-76 中，iShares Russell 2000 指数 ETF（IWM）在 2006 年 10 月开始有一波凌厉的上攻，直至 2007 年 5 月才结束。价格此后出现反转和修正，持续到 2007 年 7 月，图中此时出现了正背离：价格重回 6 月中旬的低点，而 VPT 的低点却有抬高。这表示，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在价格重试6月低点时，卖压已经在衰减。6～8月的高点之间可以画一条阻力线，一旦收盘高于这条阻力线，即可视为发出了进场做多的信号。

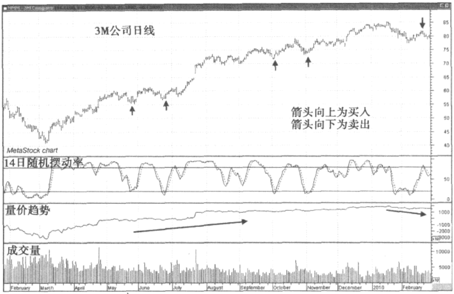


图 9-75 量价趋势与14日随机摆动率配合，3M公司

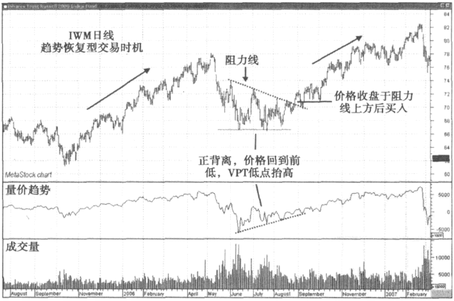


图 9-76 量价趋势：正背离与交易时机，iShares Russell 2000 指数 ETF（IWM）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易入口

如图 9-77 所示，2006 年 8 月 29 日价格收盘于阻力线上方，发出买入信号。由于 7 月 21 日的低点以后出现两个抬高的回抽性低点，这次买入计划中可以将止损位设在比较靠近交易入口点位的价格处。如果 8 月 24 日的低点被击破，则表明市场会再次下探至 6～7 月低点的附近，那也就宣告上次收盘于阻力线上方的进攻属于假突破。从这里我们要得出的一个原则是：对任何信号都不要过分依赖，不管它从表面上看构成了如何诱人的交易时机。

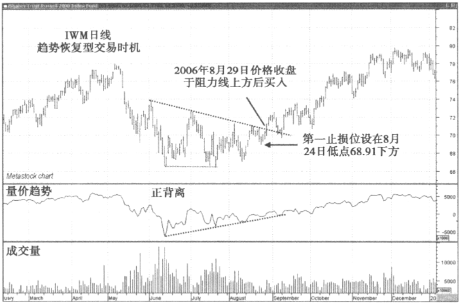


图 9-77 量价趋势：正背离与交易入口，iShares Russell 2000 指数 ETF（IWM）

交易者小贴士

量价趋势指标能告诉交易者市场的主导权究竟是在多方手中，还是空方手中，能够显示主导权是否处于易手过程之中。VPT 的通常用途如下：

- 确认价格趋势
- 显示背离
- 确认价格突破的有效性

VPT 的缺点是，它不考虑每个收盘的“质量”。例如，如果某收盘低于开盘，并且处于当日交易价格区间的底部，但只要它收在前收盘的上方，VPT 就会将当日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新加值计为正值。

成交量变动率

成交量变动率（volume rate of change，VROC），这个技术指标主要用来测量个股成交量的波动性。波动性越高，表明行情胜出方（可能是多方，也可能是空方，决定于行情的行进方向）的预期越明确。VROC 能揭示阻力线与支撑线被突破的可能性之大小，也能提示交易者趋势究竟会继续发展，还是会恢复此前的趋势。

计算公式

成交量变动率的计算公式如下：

VROC = [（成交量 − n 日前的日成交量）/n 日前的日成交量] × 100

成交量变动率的主要用途是帮助判别短期的趋势变化、趋势的恢复和价格的突破。任何时候，只要出现成交量特征的变化，就应该予以关注。成交量变动率可以彰显这种变化。从本质上讲，成交量变动率揭示的是当日成交量相对于 n 日前那天的日成交量的百分比。如果当日成交量高于那天的成交量，则该变动率为正；否则为负。这个指标显示的是成交量变化的速度或者说动力，也能基本反映当下成交量趋势的力度。使用这个指标时，参数的设置是个问题。选择时间参数的原则与成交量移动均线相似：对短线交易者来说，10～15 天变动率比较有用。但是，这种短期变动率非常不规则，波动性比较大，容易产生假信号，判读时必须非常小心。中线的 25～50 个交易日的变动率线会比较可靠，外观也更平滑。图 9-78 中包含有纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的 10 日成交量变动率线。

价格的方向变化

成交量变动率可以用来捕捉短期的买入波峰，这种波峰出现后常常出现盘整与获利回吐。交易者一般无法判断盘整期会持续多长时间，但是 VROC 能够提示交易者注意回抽是否即将出现。图 9-79 中微软的 10 日 VROC 的冲高与价格上升趋势中的短期头部在时间上正好吻合。可以看出，在 2010 年年初的短期底部处，成交量出现明显增量。成交量的这种特征变化是一种预警信号，表示空方正取得控制。此后出现了比较像样的一波下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

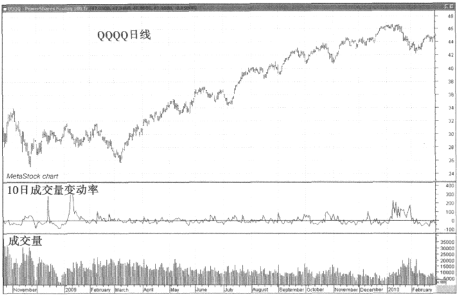


图 9-78　10 日成交量变动率线，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

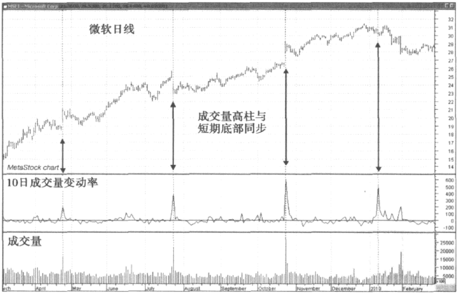


图 9-79　10 日成交量变动率：成交增量与短期头部，微软

图 9-80 是标普 SPDR 金融 ETF（XLF）的走势，其中的 25 日 VROC 提示出现短期拐点，包括短期高点与短期低点。可以看出，由于 25 日这个时间跨度相对较长，VROC 线显得比较平滑。VROC 的冲高可能意味着变局的临近。VROC 也可以用来捕捉较长期的趋势变化。图 9-81 中标普 500 信托 ETF（SPY）的走势图上有一个 50 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 VROC（时间跨度更长，因而显得更加平滑），这条线的巨幅冲高牢牢地锁定了 2009 年 3 月的底部。这次冲高彰显了成交量形态的特征性变化，警示交易者变局将临。

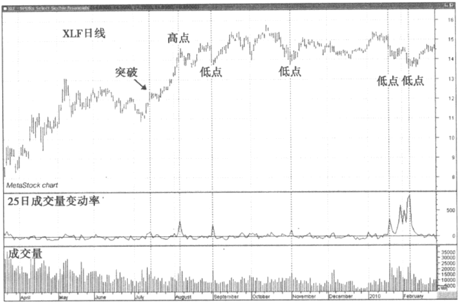


图 9-80 25 日成交量变动率：成交增量与拐点，标普 SPDR 金融 ETF（XLF）

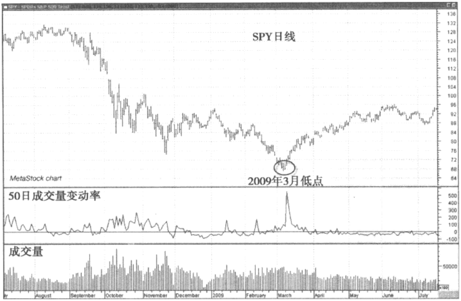


图 9-81 50 日成交量变动率：成交量冲高确认重要低点，标普 500 信托 ETF（SPY）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-82 与图 9-81 反映的是同一个品种的同一段走势，图中 2009 年 3 月的低点处出现了一个短期的 VROC 背离，同样提示交易者价格变化即将发生。在价格向下突破至 2009 年 3 月的低点时，VROC 的表现却出奇地温和（相比 2008 年 10～11 月而言，这种差异清晰可见）。这是拒绝确认价格向下突破的有效性，提示交易者注意这次向下突破后是否会出现反转信号。

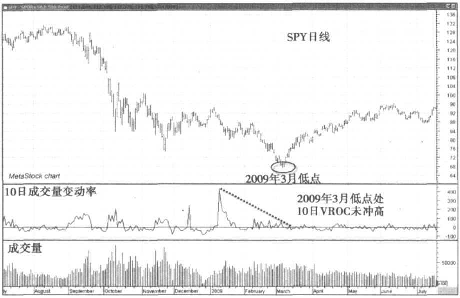


图 9-82 10 日成交量变动率：对进一步下跌不构成确认，标普 500 信托 ETF（SPY）

确认突破

VROC 的冲高可以确认突破的有效性。在价格进入阻力区时，通常需要新的大量成交来推动股价越过阻力区域，打高股价。VROC 指标能很清晰地显示是否有成交增量来推高或推低股价。图 9-82 中，SPY 的 10 日 VROC 对向下的突破没有提供确认。在图 9-83 中，英特尔股价向上突破阻力区时，10 日 VROC 出现冲高。

趋势的恢复

VROC 也能有效地判断趋势是否在经过一段休整后会否恢复原先的方向。在上升趋势中，如果趋势即将恢复，则属于很好的买入机会，此时多方会在一段修正后重新入场推高股价。在图 9-84 中常用消费品精选 SPDR ETF（XLP）的走势中 10 日 VROC 出现冲高，同时伴有短期价格底部的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

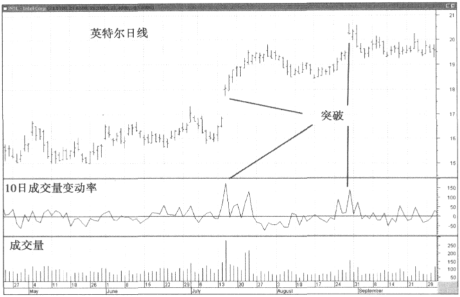


图 9-83 10 日成交量变动率确认突破，英特尔

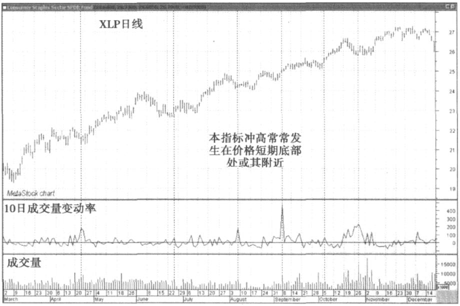


图 9-84 10 日成交量变动率确认趋势恢复，常用消费品精选 SPDR ETF（XLP）

成交量变动率均线

要减少 VROC 的波动性，从而更加彰显其波动的峰顶与谷底，我们可以将 VROC

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平滑成一条移动均线。VROC 的均线图上可以画出一条 0 轴线，VROC 的均线会出现与 0 轴线的交叉情况，这样，VROC 的均线就变得很像摆动率线，能够显示价格动力的集聚与消散情况。

但是，我们还是不会将 VROC 的均线归类于摆动率，因为它对 0 轴线的穿越很少属于买卖信号。另外，VROC 均线的 0 轴线穿越与价格的变动方向无关，它只显示成交量动力本身的情况。图 9-85 中常用消费品精选 SPDR ETF（XLP）的时间框架与图 9-84 是一样的，不同的是图 9-85 中的 VROC 是一条 10 日移动均线。可以看出，这条线的波峰与谷底显得更加突出一点，同时应该注意到，相对于 VROC 的原值线而言，平滑后的 VROC 平均线穿越 0 轴线的发生频率要低得多。

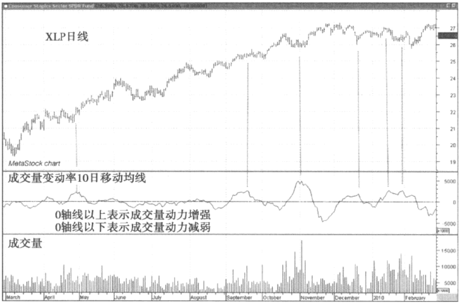


图 9-85　成交量变动率 10 日移动均线确认成交量动力强度，常用消费品精选 SPDR ETF（XLP）

成交量变动率与其他指标的配合使用

VROC 指标在捕捉行情拐点方面性能卓越，与它配对使用的最好是超买超卖类摆动率。在价格进入超买或超卖区域时，VROC 的冲高有可能表示短线行情已经进入极端状态，随时可能发生反转。

如图 9-86 所示，25 日 VROC 可与 10 日威廉斯% R 配对使用。威廉斯% R 是一个原值随机指标，其刻度尺倒置。当威廉斯% R 进入超卖（低于 −80），而 VROC 出现了冲高时，买入机会就形成了。一旦威廉斯% R 走出超卖区域（高于 −80）时，买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入计划就可以执行了。当威廉斯%R 进入超买区域（高于 -20），VROC 出现冲高时，卖空机会形成。此后只要威廉斯%R 向下走出超卖区域（低于 -20）时，就可执行卖空计划。如图 9-86 左边部分所示，标普 SPDR 金融 ETF（XLF）的价格出现了突破，此后形成了一系列的买卖信号。

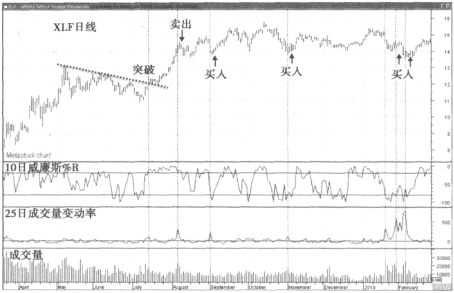


图 9-86 25 日成交量变动率与威廉斯%R 摆动率，标普 SPDR 金融 ETF（XLF）

交易时机

VROC 的时间框架如果设得比较长的话，就可以反映成交量趋势的长期特征。在图 9-87 中，2008 年秋天的美元指数与成交量出现了背离：指数从 9 月的低点开始上行，而 VROC 却没有创出新高。图形底框中的成交量柱状图也明显地反映成交的缩量。由于缺乏量能支持，交易者只需耐心等待，就可以等来指数下跌回破上行支撑线的做空时机。

交易入口

图 9-88 放大了图 9-87 的右侧部分。从图 9-88 中可以看出，从 2008 年低点处开始，行情返身上攻，但是 VROC 与成交量都告诉我们，这波上攻缺乏量能支持；以此可以判断，趋势的反转只是时间问题。如果上斜的支撑线被打破，即可认定上涨趋势已经到头。2008 年 11 月 24 日，指数收于支撑线以下，这是一个明确信号，表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以立即执行卖空计划。第一止损位可以设置于 11 月 19 日的高点 89.25 上方。这次交易执行以后，还需要耐心等待，因为指数又整固了 9 个交易日，然后才开始真正的下跌。在此为期 9 天的整固以后，卖盘汹涌而出，VROC 随之急剧冲高。

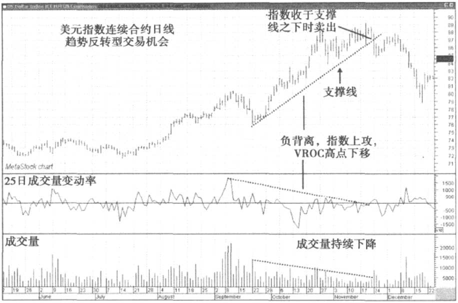


图 9-87 25 日成交量变动率的负背离构成交易时机，美元指数

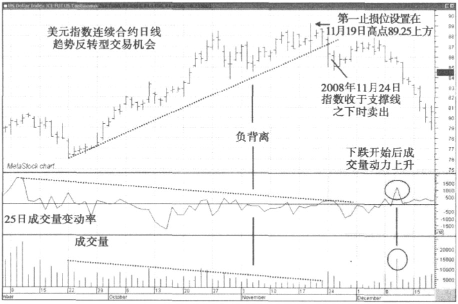


图 9-88 25 日成交量变动率的负背离构成交易入口，美元指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者小贴士

成交量变动率指标可以提示交易者注意成交量特征的变化，因为这种特征变化意味着行情随时可能发生变局。VROC 主要用途如下：

- 预告行情有可能发生短期转向
- 确认行情向上或者向下突破的有效性
- 提示行情有可能结束休整恢复原先趋势

VROC，特别是 VROC 原值，也有一个缺点：它的波动性比较大，有可能发出错误信号。

运用成交量指标分析趋势的其他技术

在运用成交量指标分析行情趋势时，还有多种技术工具可以为我们所用。我们在这里主要讨论指标的去趋势化处理、对成交量的标准化处理（为不同品种设立共同的基准线，然后比较成交量与这条基准线之间的关系）、对指标的标准化处理以及如何利用成交量指标对 K 线形态进行确认。

指标的去趋势化处理

对于一个趋势化指标，我们也可以进行“去趋势化”处理，然后再将之呈现在图中。中轴式的去趋势化技术是由市场技术专家斯蒂芬·阿基里斯（Steven Achilles）改进推出的，它是价格与价基指标的常用的另类呈现格式。我们在这里将之用于累积性成交量指标。去趋势化处理能将一个“指标”转化成摆动率格式（“摆动率”概念可见第 10 章），如果一个指标通常紧跟着价格趋势亦步亦趋，那么我们可以在这个指标的同一张图上呈现它的去趋势化的摆动率格式。这种格式比趋势性格式的指标原态更能发现短期的高低点。超卖与超买情况、行情背离情况等也更容易观察到。去趋势化处理的方式如下：

当日指标原值 - 该指标 $n/2+1$ 天前的移动平均值

这里的 n 是你选用的时间框架，在去趋势化处理时，要选定合适的时间框架，计算指标在该时间参数上的移动平均值。先确定今天的指标原值，然后减去 $n/2+1$ 天前的该指标的移动平均值。本例中，我们选用的是 20 日移动平均，因为金融市场的波动周期常常是 20 天。交易者有不同的长短线喜好，可以相应地选择适合的移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均值。注意，在图上呈现时，这个经过去趋势化处理的指标会左移 $n/2+1$ 天，也就是说，图的右方会有 $n/2+1$ 天的空白。图 9-89 中呈现的经过去趋势化处理的收集与派发线（A/D 线），计算时选用的是 20 日移动平均值。从图 9-89 中可以看出，这条去趋势化 A/D 线的最后 11 天是空白。仔细研究可以发现，换了一个格式呈现以后，这个指标可以捕捉到不同的信息。去趋势化处理以后，这个指标的趋势性特征被消除，而对 20 天周期内的行情表现则更加敏感。图中的 A/D 线继续呈现趋势，而去趋势化后的摆动率呈现出这个周期内的短期顶部与底部，它通常与价格高低点在时间上吻合。这就使得交易者既能收集到长期趋势信息，又能收集到短期趋势信息。在本例中，与那个趋势性指标不同，这个去趋势化的摆动率生成了一个与价格之间的负背离，这是一个重要的信号，因为它对后来的下跌发出了警示。这种去趋势化技术非常适用于期货市场中的成交量分析，因为期货市场上的走势常常循环往复，常常重复历史。在对一个指标进行去趋势化处理时，要花时间好好熟悉这个指标的特征。本章中讨论的有些累积性成交量指标比较适合这种处理，因而更能呈现不同的信息；经过这样的技术处理之后，不同指标呈现出新信息的准确性也有高下之分。一般而言，应该在图中同时呈现成交量、指标的原始线、和经过去趋势化处理的摆动率线。因为正如上文所述，这样一来，交易者既能看到大趋势，也能看到趋势内的短期底部与顶部的循环出现，也就能更好地预见趋势的下一次反转，并且在这种预期的基础上做出相应的操作。

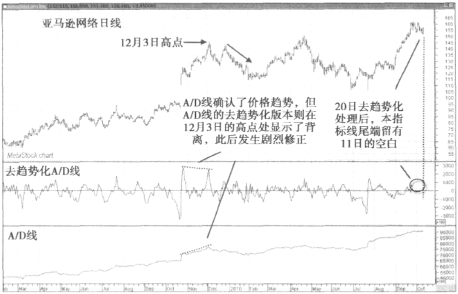


图 9-89　收集与派发：原始线与去趋势化 20 日线，亚马逊网络

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对成交量的标准化处理

将成交量进行标准化处理（normalizing volume）以后，我们就能更好地在图中对不同个股、不同行业进行比较，因为现在有了统一的尺度。有的交易者的交易策略中规定，成交量必须达到一定水平之后，他才可以下单交易，但如何让这个标准适用于不同的行业，不同的个股呢？这就需要标准化。对成交量的标准化处理思路，来自于老牌的市场技术专家约翰·波林格（John Bollinger）。我们在这里讨论对成交量的常规性“标准化”处理方式。

标准化能让不同品种之间的比较变得容易，能以同一个相对标尺快速地将成交总量与它们的均值进行比较。将当日的成交量除以移动平均值（时间参数根据自己的情况选定），得出的商乘以 100。我们的成交量分析中常常选用 20 日或者 50 日移动平均值，在这两个时间参数上对成交量进行标准化处理以后，我们就可以比较不同个股、不同品种之间的每日成交总量了。

计算公式

标准化成交量（NV）的公式如下（n 为你选定的任何时间参数）：

$$NV = (\text{今日成交量}/n\ \text{日移动均值}) \times 100$$

在与标准化成交量基线的比较中解读成交量

图 9-90 中，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）价格走势下方既有标准化成交量图，也有成交量原值图叠加成交量 50 日简单移动均线。横贯标准化成交量图的 50 日 VMA（成交量移动均线）画成一条笔直的线，维持在 100 水平，这条线就是下文所述的标准化成交量基线。

在标准化成交量图上，如果当日成交量小于 n 日的平均值，读数就会低于 100；如果高于该平均值，读数就会高于 100；如果比平均值高 10%，其读数就会是 110（50 日平均值的 110%）；如果比平均值低 10%，读数就是 90（50 日平均值的 90%）；以此类推。图 9-91 中显示的是道琼斯工业平均指数的情况，由于图中出现了一根类似 0 轴线的基准线（50 日移动均线），要将每日成交量与其 50 日均量作比较就变得非常容易了。

我们现在以 10 日成交量移动均线为例来看看为什么要把标准化成交量线与成交量原始线一起呈现出来。标准化成交量线的优点就是它对成交量特征变得更加敏感。图 9-92 中所呈现的行情走势与图 9-91 一样。在价格走势下面是两个成交量图：一个是每日成交量柱状图叠加 10 日简单移动均线，另一个是 10 日标准化成交量图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

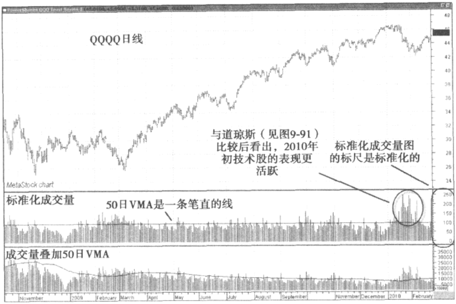


图 9-90 标准化成交量线：以 50 日 VMA 为 100 基准线，纳斯达克 100 信托 ETF

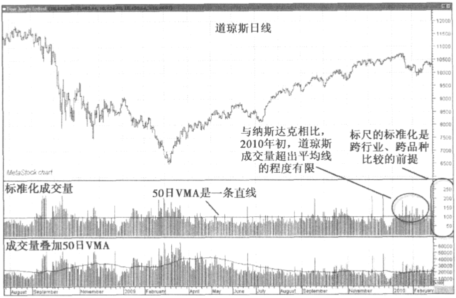


图 9-91 标准化成交量与跨行业比较：50 日 VMA 为 100 基准线，道琼斯工业平均指数日线

在比较成交量与平均成交量时，不但要注意成交量是高于还是低于平均线，还要注意它偏离平均值的幅度。在成交量原值图上，成交量高于或低于平均线的幅度并不是一目了然的，只能有一个大致的判断。而从图 9-92 可以看出，标准化成交量图可以清晰地显示每日成交量偏离平均值（基准线）的幅度，很容易将这个幅度进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量化判断。标准化成交量图等于将成交量原值转化成了百分比。如果这个标准化成交量高于100，则它大于平均值；如果这个数值为105，则它高于平均值5%；如果这个数值为110，则它高于平均值10%；以此类推。如果10日移动均线波动性太强，可以选用20日平均值。图9-93中反映的走势与图9-92一样，但是选用了20日移动平均，反映的是以20日移动平均值进行标准化处理后的成交量情况。

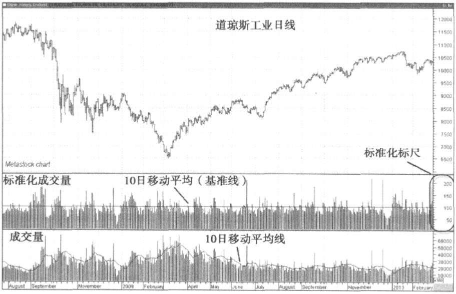


图9-92　标准化成交量：以10日移动均线为100基准线，道琼斯工业平均

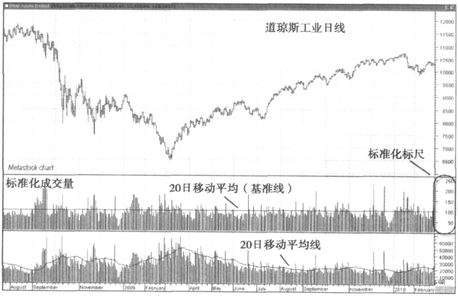


图9-93　标准化成交量：以20日移动均线为100基准线，道琼斯工业平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苹果与苹果的比较

标准化使得潜在的交易机会之间有了快速比较的可能性。例如，我们假定交易者在行业甲与行业乙之间进行比较，希望选择过去一周（或 5 个交易日）中每日成交量（移动平均的时间参数为 50 日）比较稳定地运行于 50 日移动平均值以上的行业进行交易。交易者不需要算出两者的 50 日移动平均值，然后将每日的成交量原值与移动平均值进行比较。他可以简单地比较两者的标准化成交量读数就可以了，因为它们用的是一样的标尺、同样时间参数的基准线，这样的比较非常简单清晰。

如果行业甲的 5 日平均值为 130，而行业乙的 5 日平均值为 112，那么按照上面预定的成交量选择标准，行业甲就会被选中。这个例子说得比较简单，但足以说明情况，证明因为统一了成交量的测量标尺，跨指数、不同品种之间的比较就变得非常容易了。

交易者小贴士

标准化成交量是对成交量的另类呈现方式，功用如下：

- 不反映实际成交量总数，但使用统一的标尺来反映成交活跃度情况
- 直接明了地呈现成交量与平均值的偏离幅度
- 因为使用统一标尺，不同品种间的成交量比较成为可能

标准化成交量是一个性能卓越的工具，能够提高分析速度，能让交易者对每日成交量的理解更加接近实质。

对指标的标准化处理

本节中，我们讨论成交量指标的一种标准化方法。与标准化成交量一样，“标准化指标”的优点之一是它能在同一个标尺上给出指标值，从而让跨指数、跨品种比较简便易行。这种方法和概念是由老牌市场专家约翰·波林格首倡并改进的。它在走势图上呈现为一个移动的总数，它让长线的趋势性成交量指标获得摆动率特征。成交量指标（量基指标）的标准化处理公式如下：

（指标在最近 n 天的总和 ÷ 成交量在最近 n 天的总和）×100

成交量指标标准化最成功的例子是 21 日盘中强度指标，是有市场技术专家马克·佳庆发明的。比起盘中强度指标原始线而言，21 日标准化盘中强度指标更适用于短线判读，对可能导致趋势修正与反转的价格背离即超买超卖情况，它变得更加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敏感。图 9-94 显示了盘中强度原值线与标准化线之间的表现差异。在这张巴里克黄金日线图上，盘中强度线紧跟价格走势向上，亦步亦趋，而那条标准化线却对趋势的变化更加敏感，它及时呈现出一个负背离，而这个负背离不久就导致了剧烈的下跌。在我们的下一个例子中，盘中强度这个累积性成交量指标与它的标准化版本被一上一下并置在图中，供我们比较。在这张摩根大通日线图上（见图 9-95），盘中强度指标的标准化线在一个价格新低处呈现出了背离。图 9-96 的道琼斯工业平均日线图上，通过比较两条线也让我们看出，标准化盘中强度线给出了许多短线拐点，而那条原值线不能显示这些信号。盘中强度线紧跟着价格走势，而它的标准化版本却能呈现波峰与谷底，与道琼斯工业平均指数的短期波动非常吻合，从而与 BB 波林线一起对指数的变化提供了技术确认。使用标准化指标能让交易者观察箱体特征，发现 0 轴线穿越，并进行品种间的比较。我们讨论过的成交量趋势性指标对这种标准化处理的适应性各有不同，其标准化以后的性能、特征需要耐心地研究、掌握。

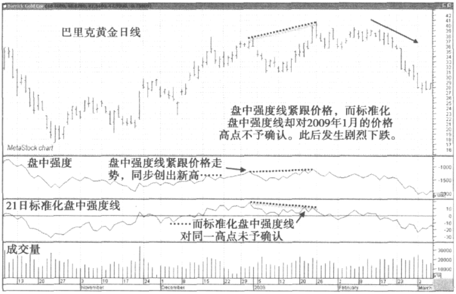


图 9-94 21 日标准化盘中强度的负背离，巴里克黄金

成交量指标与摆动率对 K 线形态的确认功能

K 线图能直观形象地给出交易日的开盘价、收盘价等，因此能生动地反映交易者的心理状态变化。如果将 K 线与指标、成交量分析结合起来，K 线图的这种“透视力”就能得到进一步的强化。下文将讨论两种最为常见的 K 线反转形态，以它们为例，说明资金流指标摆动率与成交量柱线的加入能够提高 K 线交易决策的成功概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

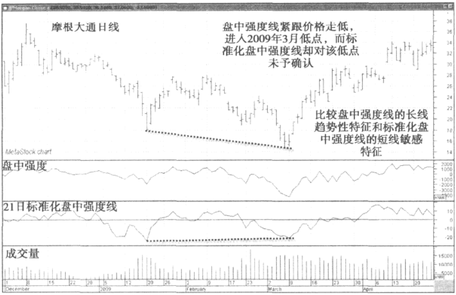


图 9-95　盘中强度线：以 21 日成交量对其进行标准化处理，负背离，摩根大通

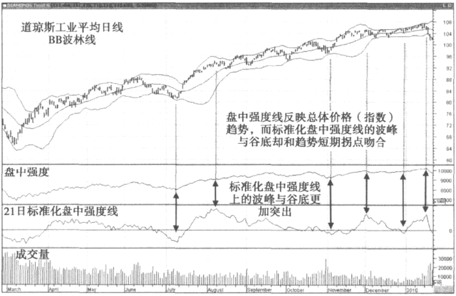


图 9-96　BB 波林线与 21 日标准化盘中强度线比较，道琼斯工业平均

十字星

如果开盘价与收盘价非常接近，甚至完全一样，在 K 线图上就会形成一个十字星。这个形态表示，多空双方势均力敌。十字星的形成，意味深长，标志着犹豫与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等待。当然，如果是横盘期的十字星，它常常可以忽视；趋势性行情中的十字星则是一个警告信号，可能意味着方向性变局的即将到来。图 9-97 中，摩根大通的走势图上在 2009 年 10 月 14 日形成了一根十字星，它的潜台词是：上升趋势可能进入末期，局面值得仔细、更加深入的研究。

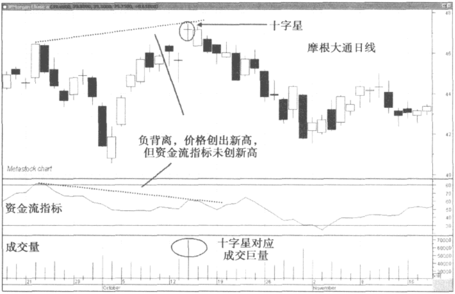


图 9-97 高点的十字星反转，摩根大通

在图 9-97 中，我们加入了 14 日资金流指标（MFI）线，下方是成交量柱线。如图 9-97 所示，在 10 月 14 日十字星形成之日，MFI 已经显示出负背离（与 9 月高点相比就可以看出）。成交量也是这里的技术分析中的关键。可以看出，十字星的诞生伴随着成交的巨量放大。当天的交易价格区间很宽，但收盘与开盘几乎在同一位置。这意味着多方想乘胜追击，继续推高股价，而空方也增强火力，导致价格在收盘时正好回到了开盘位置。在这种走势中，单单凭一根十字星而入场做空有一定的风险，更谨慎的做法是耐心等待价格回落，对十字星的反转意义予以确认，然后再下单做空。

锤子线

锤子线也是一种反转形态，通常实体（代表开盘价与收盘价之间的差价）很小，下影线较长。锤子线形成于明确的下跌趋势中，开盘以后价格在盘中出现急剧下跌。随着卖压的消退，多方开始进场，推高股价，导致收盘位于或者接近于当日高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横盘市场中的锤子线并无多大意义，而在下跌行情中的锤子线则值得深究。

图 9-98 中摩根大通经历一番惨烈的下跌，但在 11 月 21 日的低点处形成了一根锤子线。我们再次在图中加入成交量柱形图和一根 14 日 MFI 线，这样我们就能更好地判断这根锤子线是否意味着较大的成功反转概率。请注意，在价格跌入 11 月 21 日的低点时，MFI 到达超卖线 20 以下。这意味着可能出现一定程度的反弹。另外值得注意的是，锤子线形成之日，成交量创出新高。这种伴随着锤子线的巨量成交表示多方正在进场，因为他们认为 20 美元处的摩根大通具有投资价值。

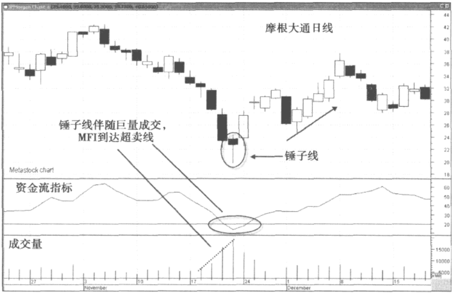


图 9-98 锤子线与低点反转，摩根大通

尽管这根锤子线有大成交量和 MFI 超卖信号的支持，但依此进场做多并不是明智之举。我们认为还是应该等待价格变化进一步确认多方继续进场，然后再下单买入，享受这次反转型交易机会。紧接着第二天，K 线图上出现长白实体，表示多方还在进入，并且愿意以更高的价格买入，明确发出了做多信号。

这两个例子说明，将成交量和量基指标与 K 线图结合起来使用，可以增加成功交易的概率。K 线图的构造，使得它能够较好地从价格这个视角反映交易者的心理。将 K 线图与成交量指标结合起来，我们就能从图中直观地获得有关 K 线形态背后的信心强度的额外信息。两种方式的协同效应扩充了交易者的信息集，有助于提高交易的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小　结

指标	描述	用途与时间参数
A/D 线	测量个股资金的累积流入与流出	A/D 线确认价格趋势，显示趋势背离。不能反映价格缺口 属于中长线指标
Equi 成交量	将价格与成交量结合进同一图案（方块）	非常有助于发现突破与趋势反转。对长线交易者而言，方块的宽度所传达信息不够直观 属于短中线指标
盘中强度	根据收盘位与交易价格区间的相对位置来判断资金的流入与流出	确认价格趋势，显示趋势背离。忽视价格缺口与每日间的收盘变化 中长线指标
莱博威特成交量反转	显示多空情绪转换，捕捉短中线反转	VR 精确显示每次交易的止损位，是对市场情绪的预警系统。不太适合小区间波动品种。中期高低点处出现的 VR 非常有效 中短线指标
负量指标	测量相比前一天出现交易缩量的交易日的成交量与价格变化，跟踪所谓的“精明资金”的表现	NVI 确认价格趋势，显示趋势背离。由于市场情况的变化和高频交易的出现，其有效性已经降低 中长线指标
标准化成交量	使用同一标尺反映成交量深度信息，有利于品种间的比较	NV 让交易者很快发现当日成交与平均值之间的关系。但它不能直接显示成交量趋势在上行还是下走 这种标准化技术让长线指标发出短线信号
正量指标	测量相比前一天出现交易增量的交易日的成交量与价格变化，跟踪所谓“天真资金”的表现	PVI 确认价格趋势，显示趋势背离。由于市场情况的变化和高频交易的出现，其有效性已经降低 中长线指标
能量潮	判断个股处于筹码收集阶段还是派发阶段	OBV 确认价格趋势，显示趋势背离。忽视价格涨跌的力度与收盘价的质量 中长线指标
持仓量	期货市场中每个交易日后未平仓合约的数量	确认价格趋势，显示趋势背离。数据服务的完备性对本指标的利用很重要，因为合约到期日临近可能扭曲持仓量。只适合期货合约，用途因此受限 短中线指标
量价趋势	结合价格变化与成交量来反映推动行情变动的背后力量	VPT 确认价格趋势，显示趋势背离。但是，VPT 的计算不考虑收盘价的质量，即忽视收盘位在当日整个价格变动区间的位置 中长线指标
成交量变动率	某个时间段内成交量变动的力度	VROC 显示潜在的转向点位，确认突破的有效与否。必须慎用，因为 VROC 有时波动很强，产生误导 短中线指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章
Chapter10

成交量摆动率

经常有人问："成交量摆动率（oscillator）与成交量指标（indicator）有什么不同?"回答很简单：成交量摆动率是以分段格式或者中轴线格式显示行情信息。中轴线格式是指图中有一条0轴线，而摆动率线随着时间的推移沿着这条0轴线伸展，并经常向上或向下穿越这条轴线。分段格式是指图中特别标示出上段区域与下段区域，一般而言，摆动率进入上段区域就视为行情进入超买区域，进入下段区域则行情被视为进入超卖区域。

基于我们的经验而言，成交量摆动率是非常有价值的分析工具，特别是在揭示筹码的收集与派发、行情的超买与超卖方面，它特别有效，而其他没有考虑成交量因素的摆动率则常常无法揭示这方面的信息。换言之，成交量摆动率的作用是无法替代的。成交量摆动率的适应性很强，能单独使用，也能与其他指标配合使用，共同提供交易策略。它们可以用来分析趋势的健康状况，通过揭示它们与价格走势的背离，它们可以反映出市场情绪与市场信心的变化。许多交易者发现，随着时间的推移，摆动率的使用变得越来越轻松，因为摆动率图上所出现的交叉是非常清晰明确的交易指令信号。本章介绍、讨论、讲解如下10种不同的成交量摆动率。

（1）佳庆 A/D 摆动率（Chaikin A/D oscillator）

（2）佳庆资金流（Chaikin money flow）

（3）需求指标（demand index）

（4）易动率（east of movement）

（5）劲道指标（force index）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）赫里克获利指标（Herrick Payoff index）

（7）克林格摆动率（Klinger oscillator）

（8）资金流指标（money flow index）

（9）成交量积聚摆动率（volume accumulation oscillator）

（10）百分比成交量摆动率（percentage volume oscillator）

佳庆 A/D 摆动率

佳庆 A/D 摆动率（Chaikin A/D oscillator）的全称是“佳庆收集与派发摆动率”（Chaikin Accumulation/Distribution oscillator），发明人是老牌市场技术专家马克·佳庆（Mark Chaikin），它的功能是监测市场的资金流入与流出，目的是发现短线与中线头部与底部。

计算公式

佳庆 A/D 摆动率所计算的是 A/D 指标（参见第 9 章）的 3 日指数型移动平均值与 10 日指数型移动平均值之间的差。佳庆 A/D 摆动率最主要是用来显示超买与超卖情况，捕捉可能导致价格方向变化的趋势背离。图 10-1 中包含纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的佳庆 A/D 摆动率图。

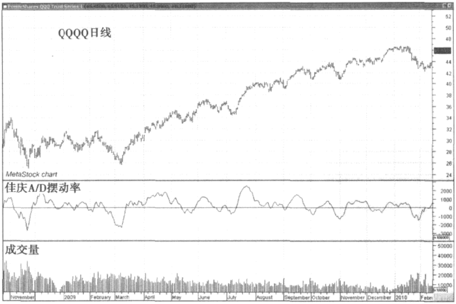


图 10-1　佳庆 A/D 摆动率，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势确认

佳庆 A/D 摆动率能在趋势性市场中彰显趋势：如果是上涨趋势，那么佳庆 A/D 摆动率的谷底会比较浅，而峰顶会比较高；如果是下跌趋势，那么佳庆 A/D 摆动率的谷底会比较深，而峰顶会比较低。在图 10-2 中，标普 500 SPDR ETF（SPY）在 2009 年 3 月至 8 月处于上涨趋势之中，读者可以观察一下其中的佳庆 A/D 摆动率线的表现特征。

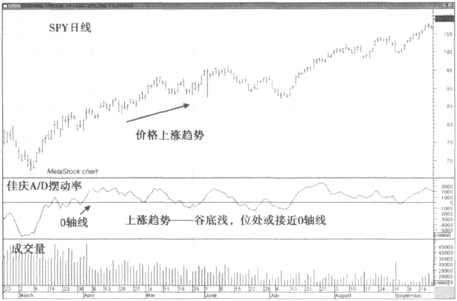


图 10-2 上涨趋势中佳庆 A/D 摆动率的谷底比较浅，标普 500SPDR ETF（SPY）

现在我们来看图 10-3，图上微软的走势为下跌趋势，在这个趋势的持续过程中，佳庆 A/D 摆动率线的底部总是比较深，而高点则比较低。摆动率的这种表现说明，在这段趋势中，成交能量主要是向下的。

背离

佳庆 A/D 摆动率最能捕捉背离。例如，当价格创出新高时，佳庆 A/D 摆动率可能无法创出新高，构成负背离；当价格创出新低时，佳庆 A/D 摆动率可能没有创出新低，构成正背离。图 10-4 中微软的走势在 2009 年 12 月形成了一个负背离。可以看出，此时价格还在走高，但佳庆 A/D 摆动率走低，其高点也没有超过前高。这种负背离过后就是一波强劲的下跌，跌势一直持续到了 2010 年 2 月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

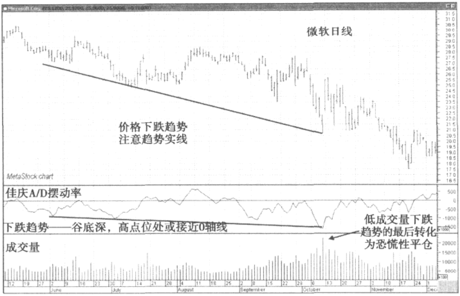


图 10-3 下跌趋势中佳庆 A/D 摆动率的谷底比较深、峰顶比较低，微软

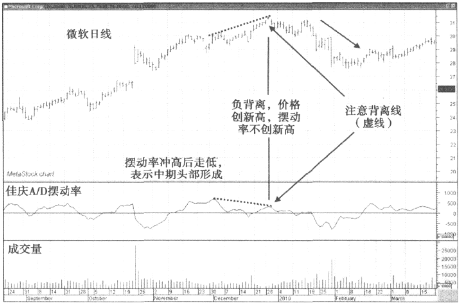


图 10-4 佳庆 A/D 摆动率的负背离，微软

图 10-5 中，iShares COMEX 黄金信托 ETF（IAU）在 2008 年 10 月形成了一个正背离，价格创新低，而佳庆 A/D 摆动率守住了前低。随之而来的是一波强劲的上攻，一直持续到 2009 年 2 月。简短提醒：不要见背离即入场交易，而要等待价格确认行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情发生方向性变化后再出手，所谓的方向性变化，通常以价格击穿支撑线或者阻力线为标志。

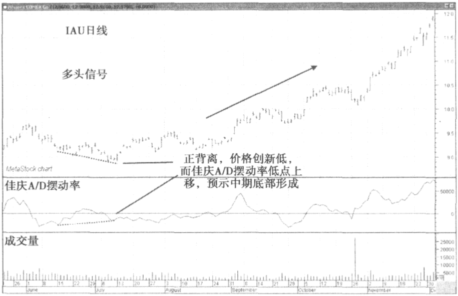


图 10-5 佳庆 A/D 摆动率：正背离，iShares COMEX 黄金信托 ETF

0 轴线穿越

佳庆 A/D 摆动率以中轴线格式呈现，意思是说，摆动率线围绕一根中轴线（或称 0 轴线）波动。上涨趋势中，本摆动率由下向上穿越 0 轴线可视为买入信号。下跌趋势中，佳庆 A/D 摆动率由上向下穿越 0 轴线可视为卖出信号。反趋势信号（上涨趋势中佳庆 A/D 摆动率向下穿越，或者相反）不应视作有意义的信号。

在图 10-6 中，iShares 高收益企业债券 ETF（HYG）的走势显示出上涨趋势中佳庆 A/D 摆动率生成的买入信号非常有效。而上涨趋势中如果出现佳庆 A/D 摆动率向下穿越 0 轴线的情况，其后出现的回抽幅度非常有限。

在下跌趋势中，佳庆 A/D 摆动率如果向下穿越 0 轴线，则为非常有用的卖出信号。在花旗集团 2007 ~ 2008 年的走势图（见图 10-7）上可以看出，佳庆 A/D 摆动率向下穿越 0 轴线后就会出现剧烈的下跌。再次提醒，这些向下穿越之所以有显著的信号价值，是因为花旗集团的股价在当时正处于凶猛的下跌趋势之中。换句话说，如果是在总体的上涨趋势中发生这种穿越，其信号价值非常有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

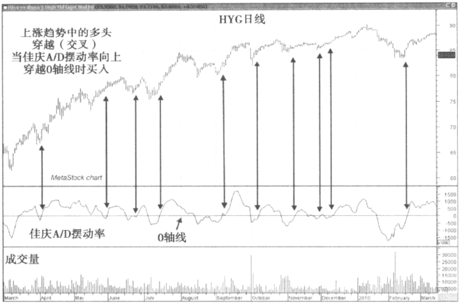


图 10-6 佳庆 A/D 摆动率：上涨趋势中的买入信号，iShares 高收益企业债券 ETF（HYG）

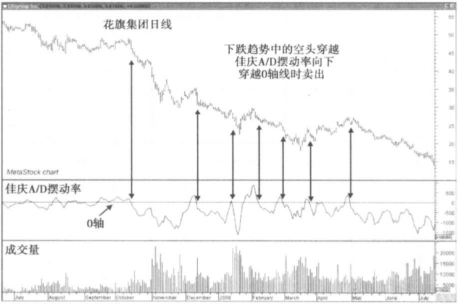


图 10-7 佳庆 A/D 摆动率：下跌趋势中的卖出信号，花旗集团

佳庆 A/D 摆动率与其他指标的结合使用

与其他技术指标结合起来使用，佳庆 A/D 摆动率也会非常有效。市场专家佳庆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为，他发明的这个摆动率可以与 21 日股价移动均线的包络线配对使用。下面的例子中还包括一条 14 日相对强弱指数（RSI）。这种组合将佳庆 A/D 摆动率的背离分析与 RSI 的超买超卖分析结合到了一起。

在图 10-8 中，微软的股价在 2007 年 1 月与佳庆 A/D 摆动率出现了负背离。另外，14 日 RSI 也处在超买区域，而价格却在反复碰撞股价均线的上包络线，表示有可能发生向下的反转。这些信息，使得盘面构成了一个不错的卖出信号。2007 年 3 月，盘面出现了买入信号，因为佳庆 A/D 摆动率出现了正背离：股价继续下移，而佳庆 A/D 摆动率的低点却比以前有所抬高。14 日 RSI 处于超卖区域，股价触及了 21 日移动均线的下包络线。随后就出现了强劲的上涨。

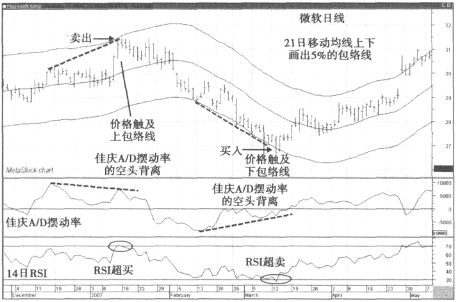


图 10-8 佳庆 A/D 摆动率配合 14 日 RSI 与股价 21 日移动均线包络线，微软

很多指标都可以与佳庆 A/D 摆动率配合起来使用，以上所举不过是其中的一例。0 轴线格式的佳庆 A/D 摆动率是个量基指标，同时也考虑了价格因素。能与这样的摆动率和谐地配合起来使用的应该是价基动力指标，例如 14 日 RSI，因为它能发出超买超卖信号。在为佳庆 A/D 摆动率选择配对指标时，要注意避免同类、同质指标，以免重复。

交易时机

如前所述，佳庆 A/D 摆动率能够非常有效地显示价格与动力之间的背离。下面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的例子说明，正背离可以提示交易者：与大趋势逆向波动的修正即将结束，大趋势随时可能恢复。

如图 10-9 所示，从 2009 年 3 月到 6 月，IBM 处于上涨趋势之中，此后出现修正，持续到 7 月。2009 年 7 月，佳庆 A/D 摆动率显示正背离：价格创出新低，但该摆动率没有创出新低。这表明本次回落正在耗尽动能，此前的上涨趋势即将恢复。此时，如果价格收在 6～7 月高点相连后形成的阻力线上方，同时佳庆 A/D 摆动率上穿 0 轴线，即可视为发出了买入信号。同时应注意到，此次修正性下跌过程中，成交量总体呈现下降。这再次证明卖压并不十分强劲。

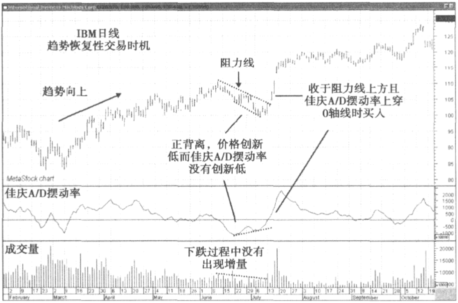


图 10-9 佳庆 A/D 摆动率：正背离构成交易时机，IBM

交易入口

图 10-10 让我们能更仔细地观察交易入口。2009 年 7 月 15 日，IBM 的股价收在了连接 6～7 月高点而画出的阻力线上方。同一天，佳庆 A/D 摆动率向上穿越 0 轴线，对价格的突破构成了确认。第一止损位可以设置在 2009 年 7 月 8 日的低点 99.50 下方。从图 10-10 中还可看出，在股价突破之日，成交量出现爆发性增长，这是对股价突破的进一步确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

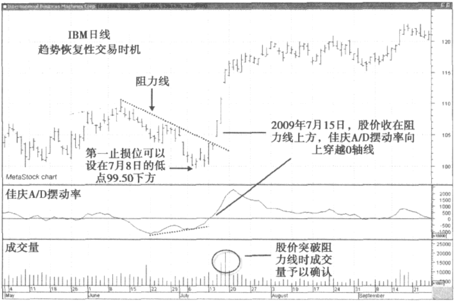


图 10-10 佳庆 A/D 摆动率：确认性正背离形成交易入口，IBM

交易者小贴士

佳庆 A/D 摆动率的主要功能如下：

- 显示趋势的背离
- 与趋势同向穿越 0 轴线时发出买入卖出信号
- 确认行情趋势、筹码收集或派发
- 与其他指标配合使用构成有效的交易策略系统

佳庆 A/D 摆动率的适用性广泛，因此而成为非常有价值的成交量分析工具，既能单独使用，也能与其他指标配合作战。

佳庆资金流

与佳庆 A/D 摆动率一样，佳庆资金流（Chaikin money flow，CMF）的发明人也是市场技术专家马克·佳庆。它的原理是利用第 9 章初介绍的筹码收集与派发指标（A/D 线）来计算出一个数值，以此判断资金是否正流入或者流出市场或者其中的某个个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算公式

CMF 的计算公式基于一个假设，即收盘价的力度与形态反映出行情的强度。更具体地说就是，如果收盘价处在交易价格区间的上半部分，并伴有成交增量，该收盘可视为正值；如果收盘价处在交易价格区间的下半段，并伴有成交增量，该收盘可视为负值。CMF 也是以 0 轴线格式呈现，也就是说，如果 CMF 读数在 0 轴线以上，表示市场处于强势；如果 CMF 读数在 0 轴线以下，表示市场处于弱势。CMF 的时间参数通常为 21 天，以显示最近一个月该数据的市场表现。21 日 CMF 的计算如下：将过去 21 天中的 A/D 线值相加，得到的和除以过去 21 天的累积成交量。

CMF 摆动率可以用来确认行情趋势，捕捉背离，发出与大趋势同一方向的买入或卖出信号。如果将 CMF 摆动率的时间参数延长，可以用它进行长线的行情分析。CMF 摆动率既可用来分析个股，也可用来分析指数，只要这个指数提供成交量数据。图 10-11 纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）走势图中有一条的 CMF 摆动率线，反映了这种图形的基本形态。

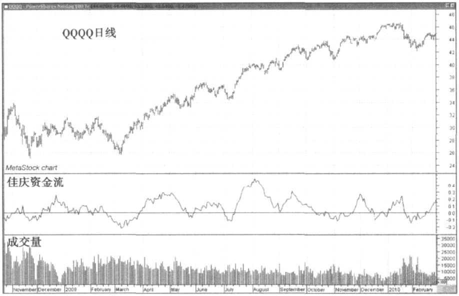


图 10-11 佳庆资金流摆动率，纳斯达克 100 信托 ETF

趋势确认

CMF 摆动率在上涨趋势与下跌趋势中的表现特征是不一样的。如图 10-12 纳斯达克综合指数走势图所示，在上升趋势的展开过程中，CMF 摆动率的低点几乎都在 0 轴线上方，而且高低点之间的上下波动幅度也几乎一样。在这种情况下，如果 CMF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摆动率创出一个特别低的、异乎寻常的低点，这表示趋势本身可能即将发生反转。图 10-13 花旗股价的走势图反映了 CMF 摆动率在下跌趋势中的表现情况。如图 10-13 所示，在下跌趋势中，CMF 摆动率的高点常常就在 0 轴线处，或者在它上方不远的地方，而低点则远离 0 轴线。

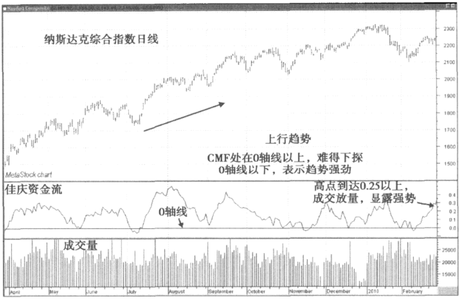


图 10-12 佳庆资金流摆动率确认上行趋势，纳斯达克综合指数日线

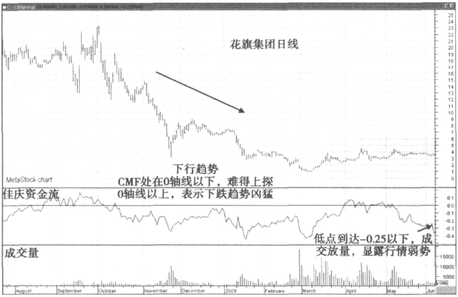


图 10-13 佳庆资金流摆动率确认下行趋势，花旗集团日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背离

CMF 摆动率很善于捕捉背离情况。当股价创出新低，而 CMF 摆动率拒绝创出新低时，行情形成正背离，表示多方正在收集筹码，收盘价在每日交易区间的较高位置，底部形成。图 10-14 中 IBM 的股价在 2009 年 3 月的低点处出现了正背离。

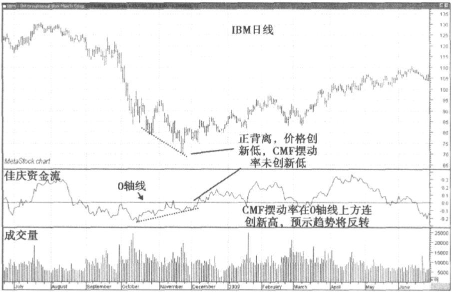


图 10-14 佳庆资金流摆动率：正背离，IBM

CMF 摆动率也善于捕捉负背离（即价格创出新高，而 CMF 摆动率未创新高）。负背离的出现，说明行情有潜在危机，因为资金正在离场。收盘价位于每日价格区间的较低位置，说明空方在增加对市场的压力。图 10-15 常用消费品精选 SPDR ETF（XLP）的走势在 2008 年秋季就出现了一个负背离，此后股价发生崩盘。

佳庆资金流矩形图

由于 CMF 摆动率（佳庆资金流）与 0 轴线的相对位置可以被视为牛熊分界的标志，所以有人喜欢将它以矩形图的形式呈现，而不是单单让它呈现为一根连线，因为矩形图的显示更为清晰。图 10-16 纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）图中，CMF 摆动率就是以矩形图的形式呈现的。在这种格式中，高低点的比较要容易一点，CMF 摆动率与 0 轴线的位置关系也更直观。读数在 0.25 以上表示上涨趋势强劲，在 −0.25 以下表示下跌趋势凶猛，一旦发生修正，就可以继续加仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

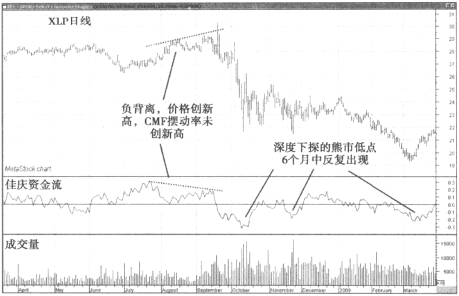


图 10-15　佳庆资金流摆动率：负背离，常用消费品精选 SPDR ETF（XLF）

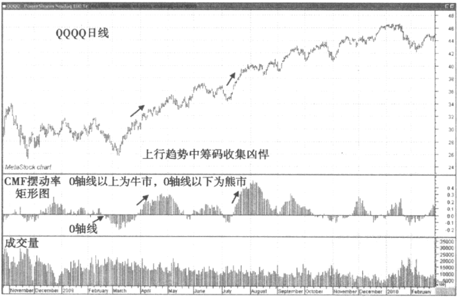


图 10-16　佳庆资金流矩形图：纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

CMF 摆动率用作长线指标

如果延长其时间参数，CMF 摆动率可以用作一个优秀的长线指标。图 10-17 纳斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达克 100 信托 ETF（QQQQ）图中就包含 60 日 CMF 摆动率矩形图。如图 10-17 所示，从 2008 年 11 月的低点开始，它就一直紧跟趋势，对趋势做出确认。2009 年 3 月的低点处，CMF 摆动率呈现出正背离。

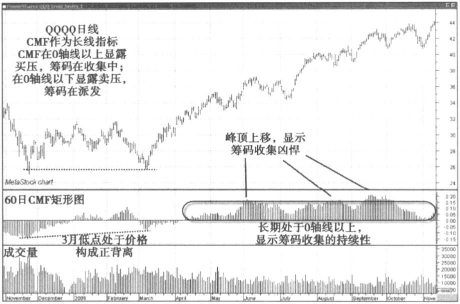


图 10-17 佳庆资金流矩形图：纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

CMF 与其他指标的配合使用

因为佳庆资金流属于中轴线式摆动率，所以可以将它与超买超卖指标配合使用，这样可以对总体趋势获得一个良好的判断。在交易决策中，CMF 摆动率可以用作一个机会过滤器：只有当这个摆动率发出的信号与大趋势一致时，交易者才予以考虑，这可以提高交易成功获利的概率。

在图 10-18 纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）图上，CMF 摆动率与 RSI 配对出现。CMF 摆动率用作趋势过滤器，也就是说，当 CMF 摆动率维持在 0 轴线以上，确认牛市时，只考虑做多交易。反之，当 CMF 摆动率维持在 0 轴线以下，确认熊市时，只考虑做空交易。当 CMF 摆动率在 0 轴线以上，RSI 又从超卖区域上穿 40 时，可以考虑入场交易。图 10-18 中，当 CMF 摆动率在 0 轴线以上的牛市区域时，发出买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

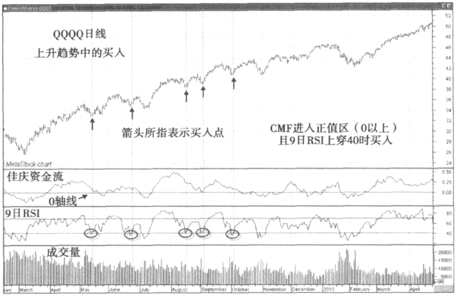


图 10-18 佳庆资金流配对 RSI：0 轴线以上为牛市，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

交易时机

佳庆资金流属于中轴线式摆动率，因此，它以背离形式发出警告，以 0 轴线穿越发出交易信号。如图 10-19 所示，思科系统走势中显出现了一个背离，预示趋势可能不久就会发生改变。图 10-19 中的 0 轴线穿越也是构成交易时机的重要部分。

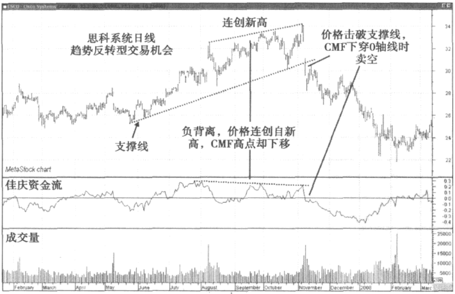


图 10-19 佳庆资金流摆动率：负背离构成交易时机，思科系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10-19 所示，从 2007 年 9 月至 11 月，思科股价连创新高，而同一时期，21 日 CMF 的高点却在下移。现在回头去看，当时的行情正在构筑一个长期头部，但当时而言，只能从图上看出将有可能发生趋势性改变，而这对激进的交易者而言是一个不错的交易机会（做空）。按照惯例，在这个时机中操作必须等待某种确认，必须让行情自身确认这个负背离正在开花结果。

就本例而言，这个确认来自价格的变动和 CMF。如果某日收盘价到达了 5 月、6 月低点连成的支撑线下方，而同时 CMF 下穿 0 轴线，可视为发出了做空的交易指令。

交易入口

图 10-20 稍稍放大了图 10-19，使得我们能比较清楚地观察 2007 年 11 月思科股价走势中的交易机会。在 21 日 CMF 下穿 0 轴线之日，股价也击穿了支撑线，从而发出了卖出信号。可以看出，11 月 8 日，成交放出大量，确认了这次股价向下突破的有效性。这个迹象表明，潮水已经完全转向，空方已经牢牢掌控局面。第一止损位应该设在 11 月 6 日高点 34.24 上方。

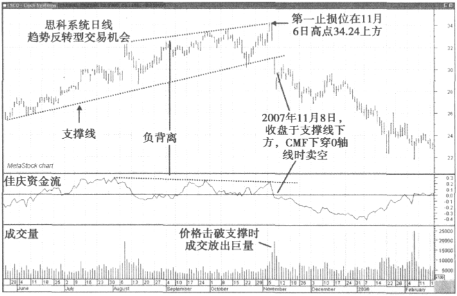


图 10-20 佳庆资金流摆动率：负背离确认后交易入口打开，思科系统

交易者小贴士

佳庆资金流（CMF）摆动率以收集与派发指标和成交量数据为基础。它最常用的时间参数为 21 天。CMF 的主要用途如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 它与 0 轴线的位置关系是判断牛熊的重要依据
- 用以捕捉背离
- 能显示与大趋势同向的交易机会，就这一点而言在与其他趋势性指标配合时特别有效

只要将它的时间参数延长，CMF 也可以用作长线指标。但是，行情的价格缺口有时会干扰它的准确性。在行情分析中，这个摆动率的主要价值在显示买卖力道。

需求指标

需求指标（demand index）由市场技术专家詹姆斯·斯贝特（James Sibbet）发明。它结合了价量因素，计算买压与卖压的比例关系。需求指标的计算非常复杂，如果手工计算的话，它需要用上 21 列表格图。这个指数的本质决定了它经常能够用作价格变化的领先指标。

需求指标是一个中轴线格式的摆动率，能够确认趋势，显示趋势的背离，它的 0 轴线穿越可视为发出买卖信号。图 10-21 纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）走势图中包含了一条需求指标线。

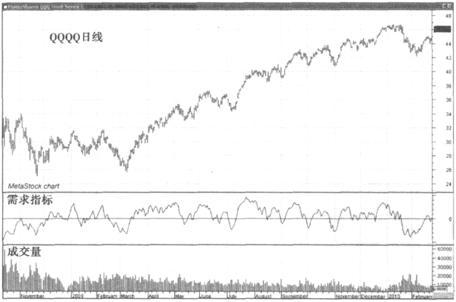


图 10-21 需求指标摆动率，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势确认

需求指标是确认日线与周线价格趋势的有效工具。它紧跟价格走势，在上涨趋势中，它的高点与低点循环抬高，在下跌趋势中，它的高低点依次下移。在标普 SPDR 能源股 ETF（XLE）周线图（见图 10-22）上，我们可以看出，需求指标起初一直紧跟价格走势亦步亦趋，但在 2010 年年初，它突破了下降趋势线，从而提示交易者，趋势不久就有可能发生改变。

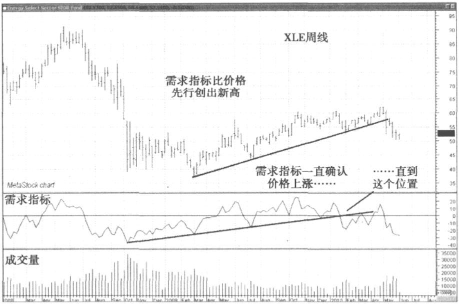


图 10-22 需求指标摆动率确认上行趋势，标普 SPDR 能源股 ETF（XLE）

图 10-23 是摩根士丹利的周线图，它反映了需求指标在股价下跌趋势中的表现情况。请注意，在股价见顶回落以前整整 9 个月，需求指标就已经转身向下。需求指标的这种转身向下，表明上涨趋势已经进入了最后的推高阶段。同样，在后来价格走势突破下降趋势线之前，需求指标也早早地先行向上突破，提示交易者注意：一个重要底部可能已经在构筑的过程之中。

背离

如果需求指标发生背离，表示趋势的修正、甚至反转可能已经为期不远了。图 10-24 中是标普 SPDR 精选金融股 ETF（XLF）的日线。图中出现了正背离（价格下降而本摆动率上升），强烈暗示价格反弹即将到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

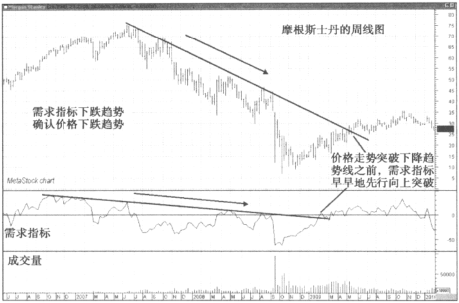


图 10-23　需求指标摆动率确认下跌趋势，摩根士丹利的周线图

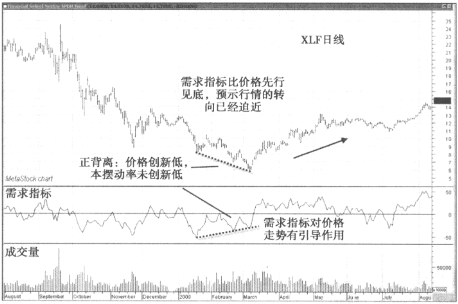


图 10-24　需求指标摆动率：正背离，标普 SPDR 精选金融股 ETF（XLF）

负背离（价格上升而本摆动率下跌）则表示，目前的上升趋势可能很快将发生修正、甚至反转。图 10-25 有两点值得关注。首先请注意，2008 年 4 月，需求指标突破向上，创出新高，这意味着价格可能也将再次推高。价格后来果然推高，却在需求指标上留下了一个负背离。在这个背离发生以后，标普 SPDR 精选能源股 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（XLE）在三个月内跌幅超过 50%。

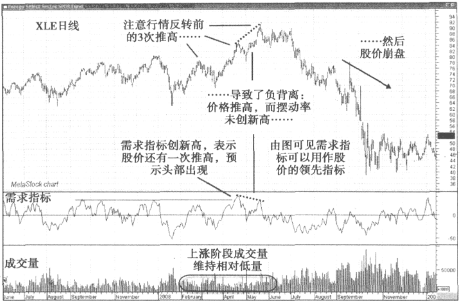


图 10-25 需求指标摆动率：负背离，标普 SPDR 精选能源股 ETF（XLE）

0 轴线穿越

需求指标线向上或者向下穿越 0 轴线，如果与大趋势为同一方向，则为有效的买入或卖出信号。如果当时的大趋势为上涨，则需求指标线的由下向上穿越 0 轴线为可靠的买入信号；如果当时的大趋势为下跌，则需求指标线的由上往下穿越 0 轴线为可靠的卖出信号。图 10-26 中摩根士丹利的股价自 2004 年年末开始处于上升趋势之中，至 2007 年形成头部；图 10-26 中标示出了在这上涨趋势中的买入信号。图 10-27 则为半导体 HOLDRs ETF（SMH）的周线走势，在这个下跌趋势中，需求指标线的向下穿越为卖出信号，尽管这些信号大多有些滞后。

需求指标线与其他指标的结合使用

需求指标线能跟踪趋势，并以 0 轴线穿越的方式发出买入与卖出信号，但是，它的最佳功能是揭示背离，预示行情的修正甚至反转。

图 10-28 为巴里克黄金（ABX）日线图，其中需求指标线与 9 日相对强弱指数（RSI）配合作战，发出可靠的交易指令信号。两者有互补性质：需求指标有显示背离之功，而 9 日 RSI 则反映超买超卖情况。如图 10-28 所示，它们的配对能够很好地捕捉中期拐点。需求指标的负背离与 9 日 RSI 的超买读数使得图中在 2008 年 7 月发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出第一个卖出信号。当 9 日 RSI 向下突破 70（这是超买读数的标志线）时，卖出计划即可执行。2008 年 9 月的买入信号也由两个指标的变化共同构成：需求指标形成正背离（价格走低而需求指标上走），9 日 RSI 处于 30（超卖标志线）以下。此后当 9 日 RSI 突入 30 上方时，买入计划即可执行。此后的其余买入与卖出信号请参见图 10-28。

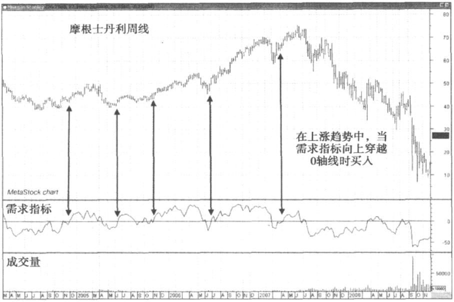


图 10-26 需求指标摆动率：穿越 0 轴线发出买入信号，摩根士丹利

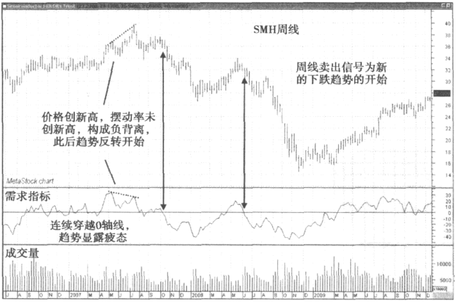


图 10-27 需求指标摆动率：穿越 0 轴线发出卖出信号，半导体 HOLDRs

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

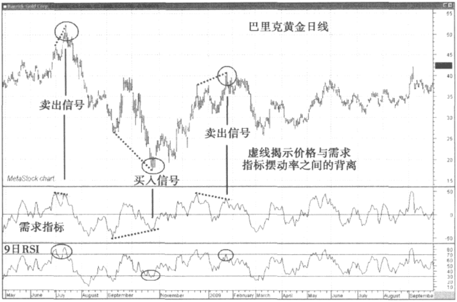


图 10-28 需求指标摆动率与 9 日 RSI 联合发出买入卖出信号，巴里克黄金

交易时机

这里的交易时机案例将使用需求指标的周线图。依据周线进行交易比较有挑战性，因为这样一来设置有效的止损位就变得比较困难。但是，在周线图上，需求指标发出交易信号的频率比较低，也比较可靠。在预期卖压上升时，只做多不做空的交易者可以依据需求指标信号决定何时平仓。

图 10-29 为美元指数周线图，从 2008 年 7 月至 2008 年 11 月，它处于上升趋势之中。经过此后及 2008 年 12 月的剧烈下跌之后，指数重拾升势，攀升到 11 月的高点附近。这次上涨并重回 11 月高点附近的行情在需求指标线上导致了一个负背离。与其他指标与摆动率的背离信号一样，需求指标与价格的背离固然构成交易时机，但仅凭这个背离就下单交易是不明智的。如图 10-29 所示，在指数最后一次推升并达到 2009 年 2 月的高点的过程中，成交量并不强劲。这次上涨之后，我们可以在 2008 年 7 月至 2009 年 2 月的低点之间画出一条支撑线。如果指数收盘于这条支撑线以下，并且需求指标向下穿越 0 轴线，交易者就可以下单做空。

交易入口

图 10-30 中，价格（美元指数）在 2009 年 5 月 2 日这一周收在了支撑线以下。事实上，此前一周，需求指标就已经突入 0 轴线以下，但是等待价格自身的确认还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最安全的策略。第一止损位应设置在 2009 年 4 月 25 日这一周的高点 87.22 以上。由于价格在击穿支撑线、打开交易入口前的这一周出现反扑性冲高，使得我们可以将止损位设置在这次冲高形成的次高点上，这样一来，止损位的风险敞口就比较低。另外我们应该注意到，在价格向下突破，开始下跌之路时，成交量出现了连续的放大。

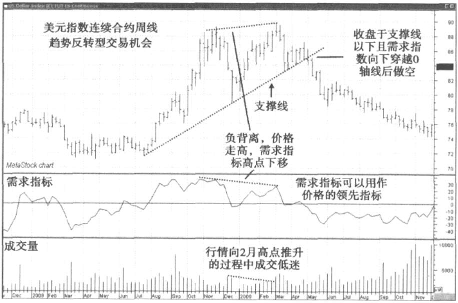


图 10-29 需求指标摆动率：交易时机，美元指数

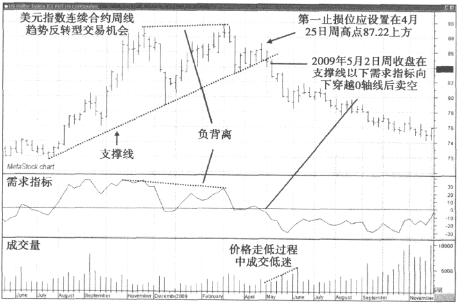


图 10-30 需求指标摆动率：交易入口，美元指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者小贴士

需求指标的适用性很广，可有效地发挥如下作用：

- 用作领先指标，用以判断与确认趋势
- 显示可导致行情修正或反转的趋势背离
- 以0轴线穿越发出买入与卖出信号，与超买超卖摆动率配对使用时特别有效

需求指标的缺点是，在日线图上它的波动性很强，0轴线穿越频繁。周线图上它的波动比较平缓，穿越信号更加可靠。

易动率

易动率（east of movement，EOM ㊀）是理查德·阿姆士二世（Richard Arms Jr.）发明的众多摆动率之一。阿姆士非常有革新意义的阿姆士指标（ARMS Index）在本书第8章中有介绍。易动率EOM传达的信息是：究竟需要多大的成交量才能推动价格的变动；换个表达则是，价格波动究竟有多困难，有多容易。

计算公式

易动率是中轴线式摆动率，也就是说，如果易动率读数在中轴线（本例中为0轴线）之上即为正值，如果在中轴线（0）以下即为负值。易动率大于0，表示股票筹码在收集阶段，易动率为负数时，表示卖压在增长。易动率读数很高，即表示价格的上涨很容易，只需要较低的成交量就能推动。如果易动率读数为绝对值很大的负数，则表示价格的下跌很容易，只需要较低的成交量就可实现。如果成交量很大，而价格波动较小，易动率为0。易动率是第9章介绍过的Equi成交量概念的延伸，计算公式如下：

EOM = 中点变动 ÷ 箱体比率

其中，　中点变动 = [（最高价 + 最低价）÷2] − [（前高 + 前低）÷2]

箱体比率 = 成交量（单位为万）÷（最高价 − 最低价）

易动率EOM的原值通常会用一根移动平均线的方式来做平滑处理。大多数图形分析软件中都可以选择一条这样的移动均线，下面这个例子中我们选用21日EOM移

㊀ 国内通行证券软件中有的称它为“简易波动指标”，应属于望文生义，有误导性。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动均线。易动率可用来确认趋势，显示背离，发出买入卖出信号（与趋势同向的 0 轴线穿越）。图 10-31 中的纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的 EOM 线反映了这个指标的基本形态。

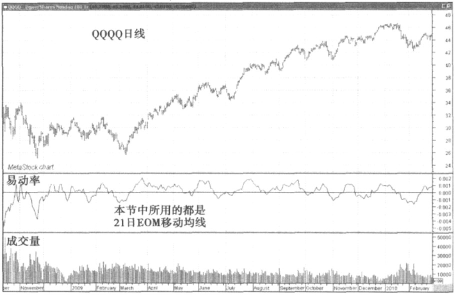


图 10-31 易动率，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

趋势确认

可以根据易动率发生反转的位置（即波动的极端位置）来判断个股的趋势。如果易动率高点在 0 轴线上方，且低点也在 0 轴线位置或者靠近 0 轴线的下方，即表明个股在上涨趋势中。自由港 McMoRan（FCX）在图 10-32 中的走势就反映了这种情况，其中的唯一例外是 2009 年 7 月低点处的情况，这里的易动率出现了下探幅度很深的低点，远离 0 轴线，它代表了一次剧烈的修正。但是此后价格收复失地，上涨趋势恢复，股价一路推升至 2009 年秋季，易动率的表现情况对这波上涨提供了确认。

易动率的波动区间在下跌趋势中会与上涨趋势中不同。在下跌趋势中，易动率会在 0 轴线下方较远处见底，而在 0 轴线处或其附近见顶。从 iShares 道琼斯美国住房建设 ETF（ITB）的日线图（见图 10-33）可以看出，下跌趋势中，易动率 EOM 总是在 0 轴线下方很深处才会见底，直至 2009 年 3 月低点靠近时，易动率的变动幅度才出现上移。图 10-33 中另外一个值得注意的是 2008 年 11 月低点处形成的正背离：价格创出新低，而易动率的低点却比以前有所调高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

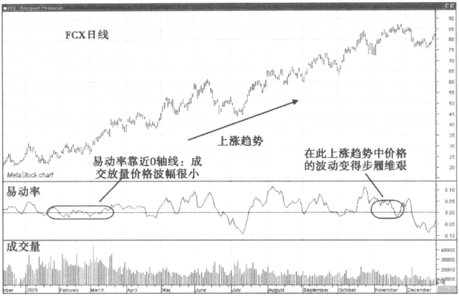


图 10-32　易动率：确认上涨趋势，自由港 McMoRan（FCX）

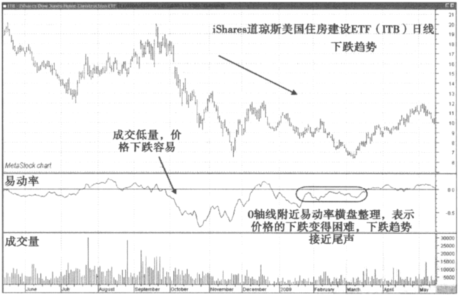


图 10-33　易动率：下跌趋势确认，iShares 道琼斯美国住房建设 ETF（ITB）

背离

易动率善于捕捉背离。在图 10-34 中道琼斯钻石信托 ETF（DIA）的价格在 3 月创出新低，而易动率却没有创出新低。这个正背离揭示一个事实，价格的下行变得比较困难，这预示着行情将有可能转牛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

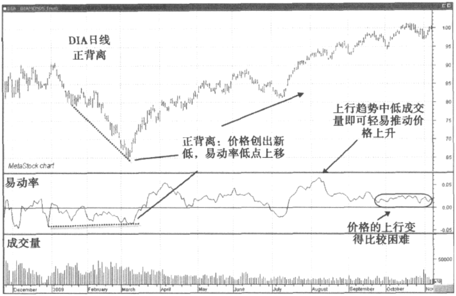


图 10-34 易动率：正背离，道琼斯钻石信托 ETF（DIA）

如果价格创出新高，而易动率没有创出新高，则构成负背离，意味着行情隐藏着麻烦，因为空方正乘着价格的上行而派发筹码。图 10-35 中思科的股价在 2008 年 6 月创出短期高点，但 EOM 摆动率（即易动率）却已经开始掉头往下。请注意 2008 年 6 月背离以后 EOM 的表现。易动率的低点开始下探到 0 轴线下方很深的地方，而其高点则是就在 0 轴线上下。这些都是下跌趋势的特征。

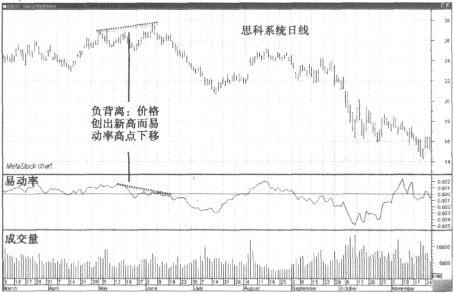


图 10-35 易动率：负背离，思科系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易动率与其他指标的结合使用

在本例中，易动率与 MACD 配对使用。MACD 紧跟行情而动，可以为长短线交易担当过滤器的作用。如果 MACD 处于 0 轴线以上的牛市区域，则只有在易动率上穿 0 轴线时考虑买入操作。如果 MACD 处于 0 轴线以下的熊市区域，则只有在易动率下穿 0 轴线考虑做空操作。

图 10-36 中标普 SPDR 零售股 ETF（XRT）的价格处于上涨趋势之中，意味着我们在这里只应考虑买入操作。图上的箭头代表买入点位，这样的交易时机是由上涨趋势与当时易动率上穿 0 轴线共同构成的。

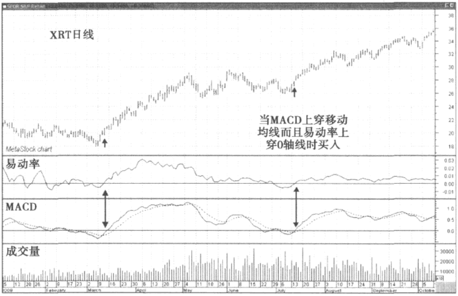


图 10-36 易动率与量价趋势配对使用：上涨趋势中的买入点位，标普 SPDR 零售股 ETF（XRT）

交易时机

易动率很善于显示它与价格的背离，以此提示交易者行情可能不久就会发生方向变化。图 10-37 中，亚姆品牌在 2008 年 11 月见底后开始上涨，于 2009 年 1 月又见高回落，在 3 月到达底部。比较来看，2008 年 11 月的低点是真正的底部，而 3 月低点高于前者，这里的交易时机就属于基于趋势恢复预期的交易（趋势恢复型交易时机）。从 2009 年 1 月至 3 月，价格在走低，而易动率的低点却出现了上移。这就构成了一个正背离，表示价格不太“易动”：在成交量处于较低水平时价格的下跌步伐开始变得滞重。1 ~3 月的高点相连后就构成了一条阻力线。价格收盘于这条线之上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且易动率上穿 0 轴线时，这是开始建立多头仓位的重要指令信号。

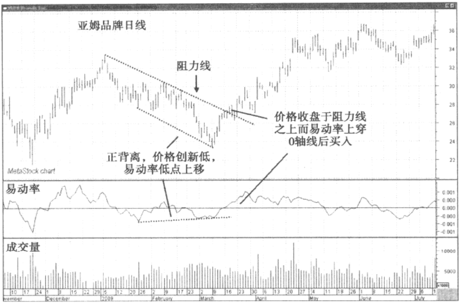


图 10-37 易动率：正背离构成交易时机，亚姆品牌

交易入口

2009 年 3 月 18 日，亚姆品牌的价格收盘于下斜的阻力线上方。如图 10-38 所示，

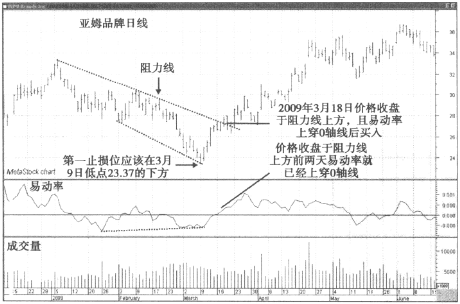


图 10-38 易动率：正背离及其确认构成交易入口，亚姆品牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易动率在此前两天就已经上穿0轴线，但此时还应该等待价格的确认，这样才能提高成功的概率。在价格收盘于阻力线上方时，这就确认了易动率上穿0轴线所发出的买入信号。第一止损位应该在3月9日低点23.37的下方。

交易者小贴士

易动率这个摆动率的主要用途如下：

- 低水平成交量伴随较大的易动率绝对值（远离0轴线的上方或下方）确认趋势的有效性
- 价格的易动性下降（价格变动变得困难）时显示趋势的背离
- 显示与大趋势同向的买入或卖出信号

易动率的缺点是波动性强。可以用21日移动均线对它进行平滑处理。

劲道指标

劲道指标（force index，FI）的发明人是成功的交易员和市场技术专家亚历山大·埃尔德（Alexander Elder）博士，它的功能是测量牛熊的劲道。劲道指标也是中轴线式的摆动率，意思是说，读数大于0时市场风向为正，而读数小于0时为市场风向为负。

计算公式

劲道指标的计算公式如下：

（今收盘 - 昨收盘）× 今日成交量

与某些摆动率相比，劲道指标并不太适合用于确认趋势，但它在揭示背离方面比较有效，如果与趋势性指标配对使用，也能构成有效的交易策略。由于劲道指标线波动性太强，所以通常会用它的移动均线，这样可以平滑其波动性。如果是为中期行情分析，最常用的是劲道指标13日指数型移动均线。而短线交易则适合使用2日指数型移动均线。

纳斯达克100信托ETF（QQQQ）日线图（见图10-39）上有一条劲道指标13日指数型移动均线，显示了这个摆动率的基本形态。后面各例中所有的劲道指标都使用其13日指数型移动均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

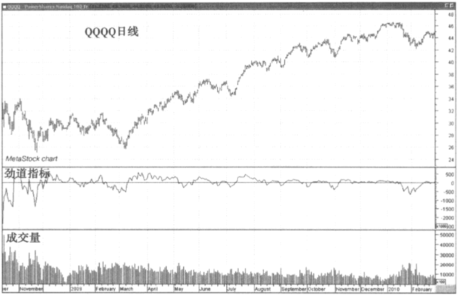


图 10-39 劲道指标摆动率，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

趋势确认

与许多摆动率不同，劲道指标波动性非常强，交易者应该注意到，它有时不会明确反映趋势的上涨或下跌。由于它的波动性极强，有时在上涨趋势中它也可能深度下探，图 10-40 中 iShares 高收益企业债券 ETF（HYG）的日线图就反映出了这种情况。但是，相比 2009 年春夏而言，劲道指标在 2009 年 12 月与 2010 年 1 月的高点比较低，这显示出行情即将发生修正。

下跌趋势中，劲道指标的表现也会比较杂乱。劲道指标会比较容易受到最近价格波动情况的影响。标普 SPDR 精选金融股 ETF（XLF）的日线图上显示（见图 10-41），2008 年秋季的劲道指标波动剧烈，后来渐渐趋于平静，并在 2009 年终于紧贴 0 轴线而行。

背离

劲道指标在揭示背离方面非常有效。当价格创出新低，而劲道指标高点上移时，即构成了正背离。图 10-42 中显示，2008 年 11 月，标普 SPDR 零售股 ETF（XRT）走势中出现了很大的一个正背离。劲道指标在 2008 年 10 月的低点连续上移，表示价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格的下跌趋势正在失去动能。

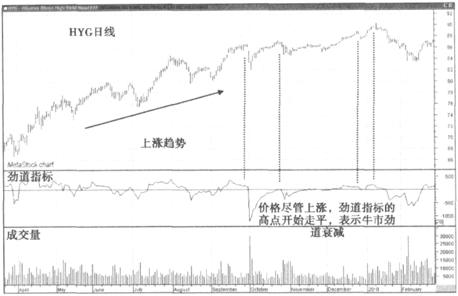


图 10-40　劲道指标：上涨趋势中的读数，iShares 高收益企业债券 ETF（HYG）

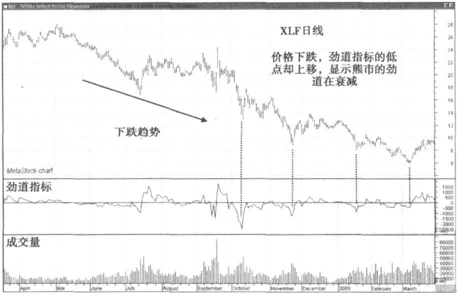


图 10-41　劲道指标：下跌趋势中的读数，标普 SPDR 精选金融股 ETF（XLF）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

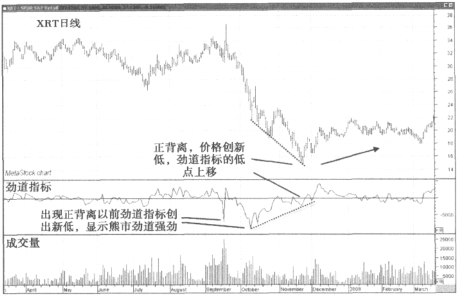


图 10-42 劲道指标：正背离，标普 SPDR 零售股 ETF（XRT）

劲道指标也能捕捉负背离，即价格创出新高而劲道指标的高点下移。图 10-43 中，市场方向金矿 ETF（GDX）走势中出现了一个显著的负背离，这是对行情发出的一个预警，2010 年初，下跌如约展开。

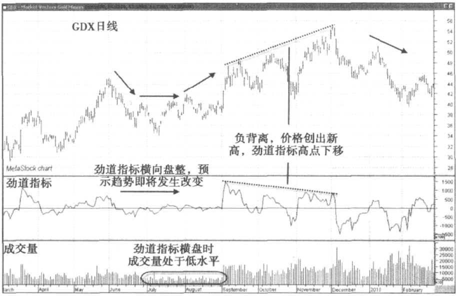


图 10-43 劲道指标：负背离，市场方向金矿 ETF（GDX）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劲道指标与其他指标的结合使用

相对来说，劲道指标对短中线比较敏感，如果与累积性、趋势性指标配合起来，就比较有效。在图 10-44 中，劲道指标与量价趋势指标配合使用。在本例中，量价趋势对劲道指标发出的交易指令信号起到过滤器的作用。如果量价趋势处于上升趋势（即高低点循环上移），则只要劲道指标向上穿越 0 轴线，就可考虑买入。相反，如果量价趋势处于下跌趋势之中（即高低点循环下移），同时劲道指标向下穿越 0 轴线，则就可考虑做空。

图 10-44 为消费品全权精选行业 SPDR ETF（XLY）的日线图，其中作为交易机会过滤器的量价趋势指标处于上升趋势，这决定了交易者应该只考虑买入机会。劲道指标向上穿越 0 轴线时即生成了买入信号，图 10-44 中用箭头表示。由于劲道指标的波动性，它会生成许多并不理想的买入点位，但只要顺着价格趋势的方向交易，并利用量价趋势作为过滤器，交易失败的概率就会降低。

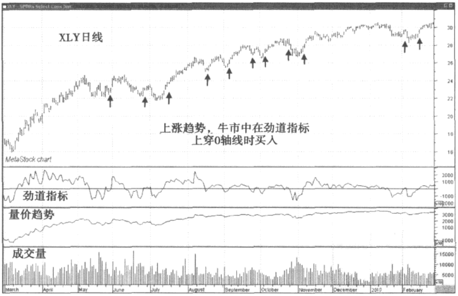


图 10-44 劲道指标与量价趋势配合：买入信号，消费品全权精选行业 SPDR ETF（XLY）

交易时机

劲道指标能够帮助交易者捕捉短期背离，抓住成功交易的机会。图 10-45 中，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场方向钢铁股 ETF（SLX）在 2009 年 10 月见底回升，在 2010 年 1 月到达高点。在 SLX 回落到 2 月低点位置时，劲道指标显示出正背离——价格下跌而成交量萎缩。两者都表示空方的力量即将“蒸发”殆尽，上升趋势随时可能恢复。在 1 月、2 月的高点间可以画出一条阻力线。当价格收盘于阻力线之上且劲道指标上穿 0 轴线之时，即可下单买入。

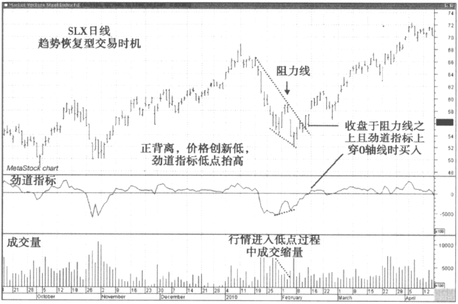


图 10-45　劲道指标：正背离构成交易时机，市场方向钢铁股 ETF（SLX）

交易入口

图 10-46 中，劲道指标的正背离得到价格的确认：2010 年 2 月 16 日[㊀]，市场方向钢铁股 ETF（SLX）收盘于下斜的阻力线之上。劲道指标在在 2 月 16 日[㊁]以前一直没有上穿 0 轴线，因此，耐心的交易者应该会在正背离出现后再等上几天再下手做多。第一止损位应该设在 2 月 5 日低点 51.90 下方。价格突破后，劲道指标又等了两天时间才对价格的突破进行确认。但是这两天的等待是值得的，因为从这个交易入口进场后，价格上涨了大约 20%。

㊀ 图 10-46 中看可能是 14 日。——译者注
㊁ 和图 10-46 中的文字有点不符，所以此处的 16 日也可能是 14 日。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

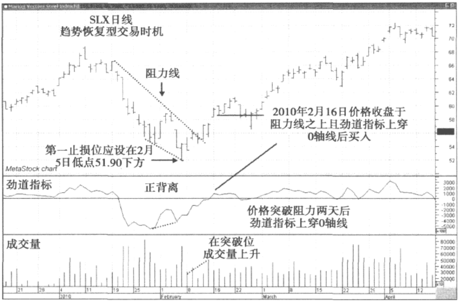


图 10-46 劲道指标：正背离打开交易入口，市场方向钢铁股 ETF（SLX）

交易者小贴士

劲道指标通常会以 2 日或者 13 日指数型移动均线进行平滑处理，平滑后的劲道指标可以发挥如下作用：

- 发现趋势背离，生成与大趋势同方向的买入或者卖出信号
- 为快速判断行情短期的牛熊性质提供依据
- 确认行情将持续下去

赫里克获利指标

赫里克获利指标（Herrick payoff index，HPI）的分析对象为价格、成交量与持仓量，计算结果为资金的流入或者流出量。HPI 使用每日的交易均价为计算起点，然后在计算中纳入成交量与持仓量，得出的数据可以判定合约中资金的流入与流出量。这个摆动率只适用于期货，因为它的计算中有持仓量这个因素。

计算公式

HPI 的计算比较复杂。现在市场上流行的部分证券分析图形软件中已经纳入了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HPI（例如 MetaStock），对于任何提供价格、成交量与持仓量信息的期货合约来说，HPI 大大改善了交易者的分析能力。

由于在计算中纳入了成交量因素，HPI 的一个突出优点就是能给交易者就价格趋势的可能变向发出预警——因为量在价先！计算中进一步纳入持仓量信息，更是能提供交易者究竟正在进入市场还是退出市场方面的信息，有助于判断现有趋势是否会持续、是否会发生逆转。

HPI 属于中轴线式摆动率，因此，如果其读数在 0 轴线以上，表示多方资金进入相关期货品种；反之，如果其读数在 0 轴线以下，则表示资金正在流出，属于空头信号。图 10-47 的原油期货日线图中包含有 HPI，能反映这个摆动率的基本形态。

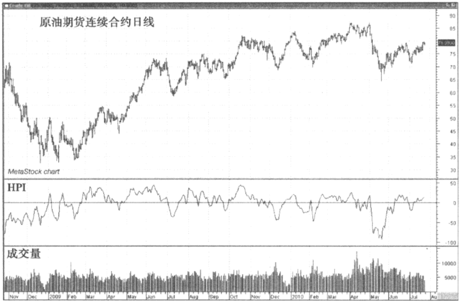


图 10-47 HPI，原油期货连续合约日线

趋势确认

与许多其他摆动率与指标一样，HPI 的波动区间在上涨趋势与下跌趋势中是不一样的。图 10-48 中，期铜连续合约处于 2009 年的牛市中，HPI 的谷底总是很浅，常常在 0 轴线下方不远之处，而峰顶则在上方远离 0 轴线。熊市中的 HPI 则正好相反，峰顶在 0 轴线上方不远处，几乎贴着这根线，而谷底则下探得很深，远离 0 轴线。图 10-49 中 HPI 的表现就是这样，因为图中的期铜处于 2008 年的熊市之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

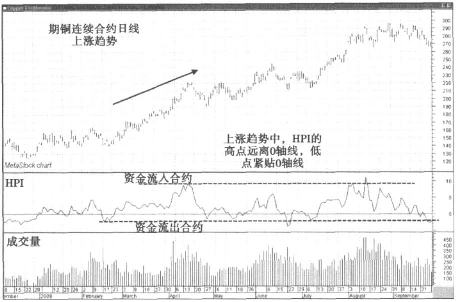


图 10-48 HPI：牛市中波动区间基本在 0 轴线以上，期铜连续合约日线

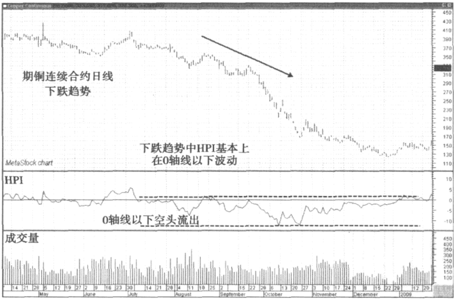


图 10-49 HPI：波动区间基本在 0 轴线以下，确认熊市，期铜连续合约日线

背离

HPI 的“功夫”主要在提示交易者关注当前趋势的健康状况。如果价格创出新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低，而 HPI 却没有，两者就构成了多头背离。相反如果价格创出新高，而 HPI 却没有，两者就构成了空头背离。图 10-50 中的黄金期货连续合约走势中就有这样一个空头背离：2009 年 12 月期金价格创出新高，而 HPI 却没有。HPI 这种对价格走势的拒绝确认，警示交易者期金价格短期可能出现回落。

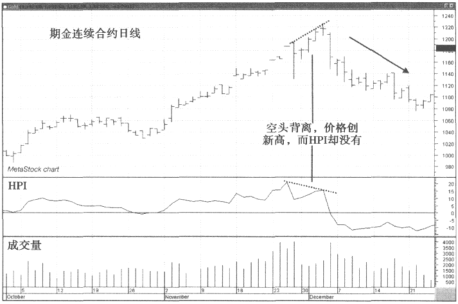


图 10-50 HPI：负背离，期金连续合约日线

如果价格创出新低，而 HPI 低点比前低点上移，就发生了多头背离。图 10-51 中就有这样一个多头背离，提示交易者注意大豆期货连续合约的价格在 2009 年 12 月低点处可能即将发生方向性逆转，因为当时的大豆期货价格探出一个新低，而 HPI 却开始走高。这个背离之后出现了一波强劲的上涨。

HPI 与其他指标的结合使用

HPI 是一个中轴线式的摆动率，比较适合发出短中期信号，与长期趋势性指标的配合良好。在图 10-52 白银期货连续合约走势中 HPI 与收集派发指标（A/D 线）互为印证。A/D 线帮助判断趋势及其强度，而 HPI 可用来判断在价格回落后趋势何时可能恢复。

图 10-52 中的 A/D 线守住了前低，而价格却发生深度调整。这表示卖压整体上并不非常凶悍。2009 年 7 月，白银价格逆势创出低点，而 HPI 出现了正背离，提示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者大趋势即将恢复。这个例子再次证明，短中期摆动率指标与长线趋势性指标的配合，可以构成有效的交易策略。

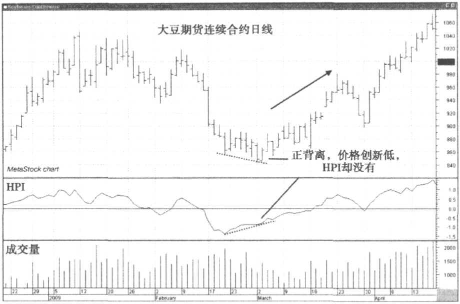


图 10-51 HPI：正背离，大豆期货连续合约日线

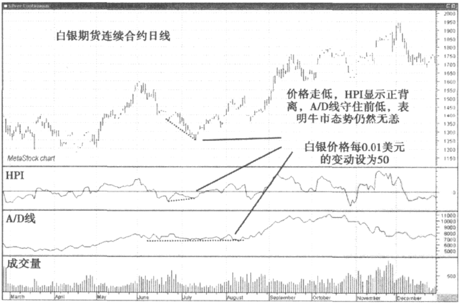


图 10-52 HPI 与 A/D 线配合：正背离，白银连续期货合约日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易时机

HPI 的另一个尚未讨论的“功夫”，是它的交易发令枪的“扳机”功能。当它上穿 0 轴线时显示资金正在流入，而下穿 0 轴线表示资金正在流出。如图 10-53 所示，原油期货在 2007 年一直处于上涨态势，此后出现停滞，转入整固阶段，历时 3 个月，直至 2008 年 2 月。2 月初，价格回到横盘区间的底部，而 HPI 形成了一个正背离，因为就在价格触及整固区间的底线之时，HPI 的低点却在上移。

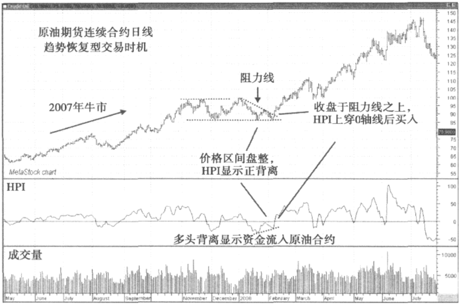


图 10-53　HPI：正背离构成交易时机，原油期货连续合约日线

这就构成了一个很好的交易时机：交易者此时可以考虑入场做多，而止损的卖出价离买入点位不远，因为可以设置在整固区间底线的下方。如果买入后价格再次击穿整固区间的底部，交易者可以立即出局，避免损失的扩大。1 月、2 月的高点相连后构成一条阻力线，一旦价格收盘于这条阻力线之上而且 HPI 上穿 0 轴线（这样在价格与 HPI 摆动率之间就构成了互相的确认与支持），交易者就可以下单买入做多。

交易入口

图 10-54 让我们推近了镜头来观察图 10-53 中的交易时机，使我们可以看看原油期货连续合约的买入信号是如何触发的。2009 年 2 月 8 日，价格突破了阻力线，HPI 上穿 0 轴线。这表明，本次价格突破伴随有做多资金的流入。此时的原油价格实际上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还没有摆脱它历时3个月之久的横盘波动区间，但是，此时买入的上涨空间很大，而风险却很小，因为第一止损位可以设置在横盘整固区间底线的下方。一旦价格击穿这条底线，交易者就可以平仓止损。而如果价格突破性走高，走出趋势恢复型态势，这次买入就能获得丰厚的收益。果然，原油价格此后从2月8日的收盘价91.77美元起步，一路上涨到110美元。

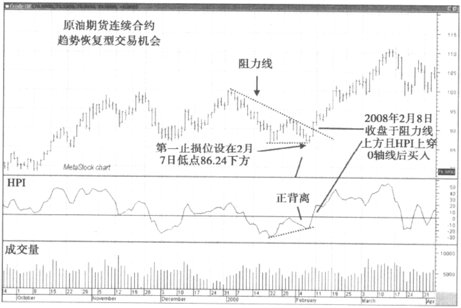


图 10-54 HPI：正背离式交易入口，原油期货连续合约日线

交易者小贴士

HPI 这种摆动率主要适用于期货合约，主要作用如下：

- 显示与价格之间的多头与空头背离
- 以其上穿或者下穿0轴线发出买入或者卖出信号
- 以其波动区间的差异显示资金的趋势（流入或者流出）

HPI 有一个缺点，即它的计算公式中需要持仓量数据，这就限制了它的适用范围，使得它只能用于期货合约。

克林格摆动率

克林格摆动率（Klinger oscillator，KO）的发明人是斯蒂芬·克林格（Stephen

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

J. Klinger)。克林格研制这个摆动率的目的，是要找到一个对短线与长线分析都有效的量基指标，一个既对短线拐点敏感又能反映资金流入流出的长线趋势的指标。

计算公式

克林格摆动率的前提是这样一个理论假设，即筹码收集与派发的每日差异可以定性化，并进而测量价格变动背后的“成交量劲道”。将每日的最高价、最低价与收盘价相加以后，我们就可以确定行情的趋势。这三个数据之和如果大于前一日，筹码处于收集状态；如果这个三个数据之和小于前一日，筹码处于派发状态。在极少数情况下，三者之和可能等于前一日，则当期趋势仍然有效。其具体的计算步骤如下：

（1）将今日最高价、最低价、收盘价相加，然后除以 3，算出今日平均价；

（2）如果今日平均价大于昨日平均价，在今天的成交量前添一个加号；

（3）如果今日平均价小于昨日平均价，在今日的成交量前添一个减号；

（4）根据步骤 2 与 3，计算出 34 日指数型移动平均值；

（5）根据步骤 2 与 3，计算出 55 日指数型移动平均值；

（6）从 34 日指数型移动平均值中减去 55 日指数型移动平均值，将两者之差标示在图中；

（7）根据步骤 6 得出的差，计算并画出其每天的 13 日指数型移动平均值。

克林格认为，以如此方式将日内的价格变化与成交量结合起来，就能揭示买卖压力的消长。“成交量劲道”（volume force）是指每个交易日中所收集筹码与所派发筹码之间的差。在上涨趋势中，成交量劲道应该与价格一起一路上升，直至趋势的完成——此时成交量劲道会发生萎缩，提示交易者趋势可能将要发生改变。克林格摆动率的另一个目的是在价格的底部显示正背离，此时克林格摆动率会上升，意味着在价格趋势真正发生改变之前，筹码的收集就已经开始。

克林格摆动率属于中轴线式摆动率，意思是说，它以上穿或者下穿 0 轴线（或者中点线）的方式来生成买入或者卖出信号。但是，如果信号与大趋势相悖，跟随信号指令操作不一定正确。例如，如果当前的总体趋势为下跌，而克林格摆动率却向上穿越 0 轴线，交易者就不可以盲目地将它视为有效的买入信号；同样，如果当前的总体趋势为上涨，而克林格摆动率却向下穿越 0 轴线，交易者也不可以草率地认为这就是一个卖出（做空）信号。图 10-55 的纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）日线图上的克林格摆动率线就反映了这个指标的基本形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

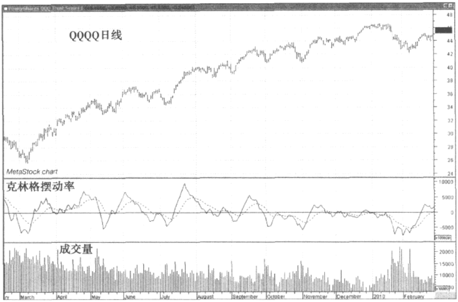


图 10-55 克林格摆动率，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

趋势确认

克林格摆动率的波动区间，在上涨趋势中与在下跌趋势中是不一样的，这种区间的移动是反映趋势的特征。在图 10-56 中，美元指数连续合约的克林格摆动率（KO）

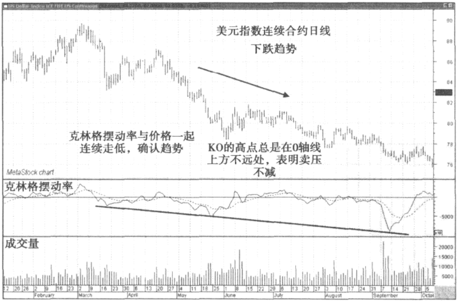


图 10-56 下跌趋势的克林格摆动率，美元指数连续合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟随着价格趋势一起连续创出新低。同时应该注意图中 KO 的波动区间，它常常在 0 轴线或者上方不远处就见顶回落，表明卖压强劲，源源不断。

下面来看看图 10-57 中标普 SPDR 零售股 ETF（XRT）的走势，它反映了上涨趋势中的 KO 的表现特征。这个摆动率的波动区间基本上都在 0 轴线以上，其低点与价格低点一起慢慢抬高，且贴近 0 轴线，而其高点则远离 0 轴线，标志着买入力道源源不断。

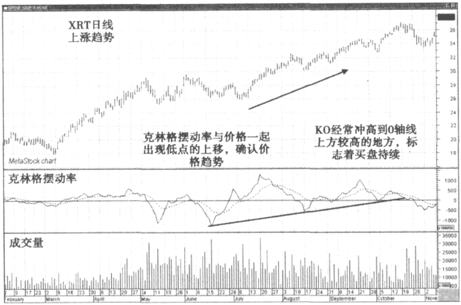


图 10-57　上涨趋势中的克林格摆动率，标普 SPDR 零售股 ETF（XRT）

背离

克林格摆动率的优点之一是，在趋势接近完成前，它就能显示背离。在上涨趋势中，KO 会发生背离，标志着买入力道开始变得疲弱：尽管价格趋势还在持续（继续上涨），KO 的高点却在下移。如果下跌趋势接近尾声，KO 也能显示潜在买盘的形成。不管究竟是何种情况，KO 都能发出预警，提示交易者当前的趋势正在弱化，逆转可能不久就会到来。图 10-58 中标普 SPDR 零售股 ETF（XRT）的克林格摆动率与价格之间形成了一个非常显著的负背离，此后价格即在 2010 年 5 月初出现了反转。

克林格摆动率也能非常有效地捕捉底部的背离，提示交易者：多方已经开始进入市场。在图 10-59 中，市场方向金矿 ETF（GDX）在 2008 年 10 月最后一次探底，其克林格摆动率此时出现背离，揭示了多方的踪迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

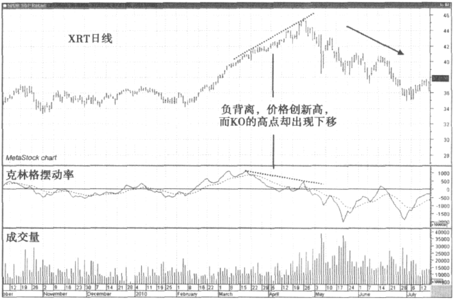


图 10-58 克林格摆动率：负背离，标普 SPDR 零售股 ETF（XRT）

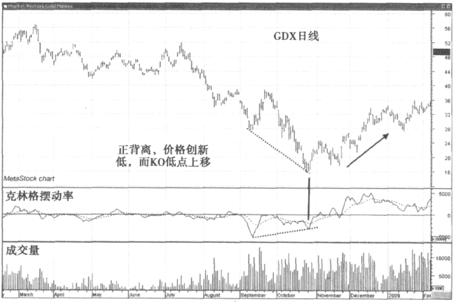


图 10-59 克林格摆动率：正背离，市场方向金矿 ETF（GDX）

克林格摆动率累积指标

克林格摆动率的发明人克林格尤其喜欢这个指标的“累积版”，即克林格摆动率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累积指标（cumulative Klinger oscillator），它是将各日的 KO 累加到一起，形成一个累积性、趋势性指标。他建议使用这个指标的 13 日指数型移动平均线，并将它用作开仓、平仓的触发线。在形态上，克林格摆动率累积指标与克林格摆动率有很大的差异。

图 10-60 中的纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）走势本章前面部分有过呈现，但这次的图中有了 KO 累积指标线，这条线是开仓与平仓的触发线。如图所示，这条 KO 线在显示趋势方面非常稳定，但是存在明显的滞后效应。KO 累积指标善于捕捉长线的背离，但是它的 0 轴线穿越来得太迟，不能用作短线交易的指令信号。

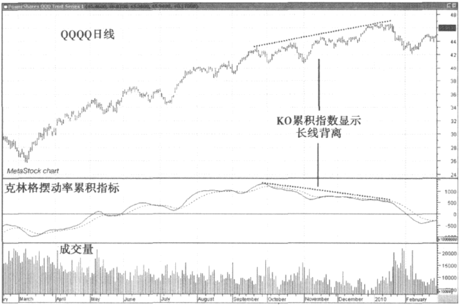


图 10-60 克林格摆动率累积指标的 13 日指数型移动均线与长期负背离，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

KO 与其他指标的结合使用

克林格摆动率属于短中线摆动率，因此适合与短中线价格动力指标配对使用。在本例中，KO 与 MACD 线互相印证。它们可以显示价格方向与成交量的趋势，提示交易者注意 0 轴线穿越的买入与卖出信号。

图 10-61 中工业精选 SPDR ETF（XLI）处于上涨趋势中，其 MACD 线在 0 轴线以上运行，高低点循环上移，对价格趋势构成确认。在这种前提下，KO 上穿 0 轴线可以被视为买入信号。图 10-61 中标示出了工业精选 SPDR ETF（XLI）在 2009 年 8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至2010年4月间的上涨趋势之中的买入点位。工业精选 SPDR ETF（XLI）在2010年4月见顶回落，在这次修正过了很久以后 KO 与 MACD 线上才出现了新的上穿0轴线的买入信号。

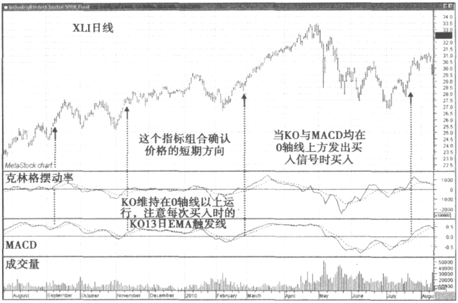


图 10-61　克林格与 MACD 指标，工业精选 SPDR ETF（XLI）

交易时机

克林格摆动率的最大优点，是它能显示反趋势背离。下面的例子彰显了这个优点，也显示它作为交易信号触发线的能力，一旦触及中轴线（0 轴线）就可视为发出了交易建议。

在图 10-62 中，自由港 McMoRan（FCX）从 2010 年 1 月至 4 月初节节推高，但是买盘却在衰减，因为 KO 出现了负背离：价格连创新高的过程中 KO 的高点却在下移。1～3 月的低点相连后，我们即可画出一条支撑线。一旦收盘价出现在支撑线以下，KO 向下穿越 0 轴线，即等于触发了做空交易信号。

交易入口

图 10-63 是图 10-62 的近景呈现，反映的是自由港 McMoRan（FCX）在 2010 年 2～6 月的走势。如图 10-63 所示，2010 年 4 月 16 日，交易入口打开，因为价格在这一天收盘于支撑线以下，而在 4 天以前的 4 月 12 日，KO 已经突破到 0 轴线以下。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们知道，如果任何摆动率发出反转信号，交易者不能立即入场交易，而是应该等待价格本身的确认，确认的方式通常是对支撑线或者阻力线的成功突破。本次做空后，第一止损位应该放在 4 月 6 日的高点 88.30 的上方。

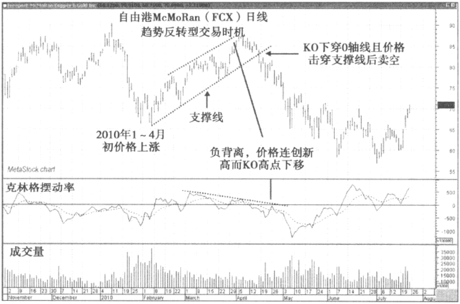


图 10-62 克林格摆动率累积指标：负背离构成交易时机，自由港 McMoRan（FCX）

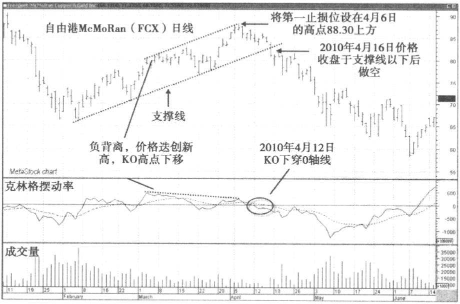


图 10-63 克林格摆动率累积指标：负背离式交易入口，自由港 McMoRan（FCX）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者小贴士

KO 为中轴线式摆动率，发明它的目的是为了找到一个既适合短中线判断也适合长线分析的指标。它最适合于如下用途：

- 确认价格趋势
- 在价格创出新高或新低时显示可能存在的背离
- 以 0 轴线穿越生成买入与卖出信号
- 其累积形式（即克林格摆动率累积指标）可用于行情的长线分析

克林格摆动率的缺点，是它对 0 轴线的短线穿越过于频繁，会发出前后矛盾的交易指令信号。

资金流指标

资金流指标（money flow index，MFI）是价格动力与成交量结合构成的量基摆动率。它与价基指标相对强弱指标（RSI）的计算有些类似。但是，资金流指标中对成交量因素的反映，使得它成为个股资金流入流出的有效监控指标。

资金流指标将资金的流出与流入相比较，在此基础上生成一个摆动率，这个摆动率可以与价格趋势在同一张图中呈现。大多数量基摆动率都有一根 0 轴线，而资金流指标却是分段式的摆动率，也就是说它的标尺上分出明确的超买区段与超卖区段，资金流指标的标尺刻度范围为 0～100，它的 14 日线最为常用。

计算公式

资金流指标（MFI）的计算分为多个步骤：

典型价格 ＝（日最高价 ＋ 日最低价 ＋ 日收盘价）÷ 3

资金流原值 ＝ 典型价格 × 成交量

正资金流 ＝ 时段（如 14 日）内典型价格上涨日的资金流原值的总和

负资金流 ＝ 时段（如 14 日）内典型价格下跌日的资金流原值的总和

资金比率 ＝ 正资金流 ÷ 负资金流

MFI ＝ 100 ×［正资金流 ÷（正资金流 ＋ 负资金流）］

资金流指标是最常用的量基指标之一。它的 14 日线指标由 14 个数据构成，这也就意味着这是一个信息量非常充实的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MFI 是判断趋势、超买与超卖，揭示趋势背离的强大工具。本节下面的图中都使用了 14 日资金流指标。图 10-64 为纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）日线图，其中的资金流指标图反映了这个摆动率的基本形态。

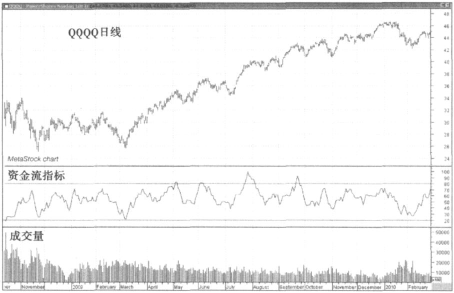


图 10-64 资金流指标，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

趋势确认

与许多摆动率一样，资金流指标在上涨趋势中的波动区间与下跌趋势中是不一样的。上涨趋势中，MFI 的高点通常在 70 ~ 80，低点通常在 35 ~ 45。而在下跌趋势中，高点区间为 60 ~ 70，而低点区间为 20 ~ 30。图 10-65 中标普 500 SPDR ETF（SPY）处于上涨趋势中，资金流指标 MFI 一般会在 80 一线见高回落，在 40 一线见底回升。图 10-66 则显示了下跌趋势中 MFI 的不同波动区间。在这份标普 500SPDR ETF2008 年走势图中，MFI 的高点区间为 60 ~ 70，而见底回升的点位多为 20。

发现超买超卖状况

MFI 广泛地使用于个股、指数、商品等各种交易品种的超买超卖状况的判断，只要这种交易品种提供价格与成交量数据。如果 MFI 到达 80 一线甚至以上时，该品种就被认为处于超买状态，意味着行情可能就要发生修正。相反，如果 MFI 跌落到 20 一线甚至其下方，该品种即被认为处于超卖状态，行情可能即将发生反弹。对于 0 轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线类摆动率来说，0 轴线穿越发出买卖信号，而对于分段式摆动率来说，摆动率攀越到超卖区域界限（见图 10-67 中为 20 美元的位置）上方时，可视为发出买入信号，下穿超买区域界限（见图 10-67 中 80 美元的位置）时，可视为发出做空信号。图 10-67 为思科系统的走势图，其中标示出了默认的超买与超卖区域界线。

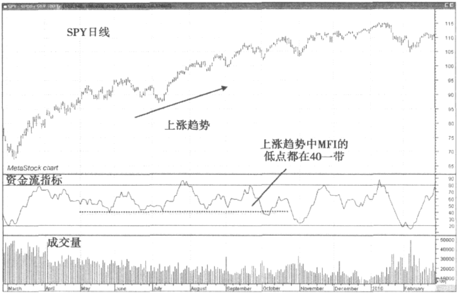


图 10-65 上涨趋势中的资金流指标，标普 500SPDR ETF

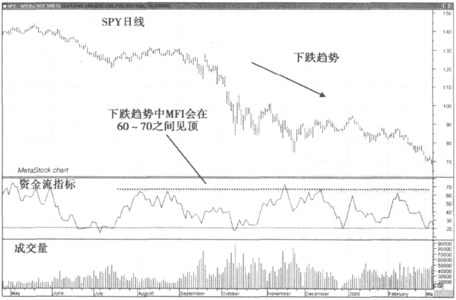


图 10-66 下跌趋势中的资金流指标，标普 500 SPDR ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

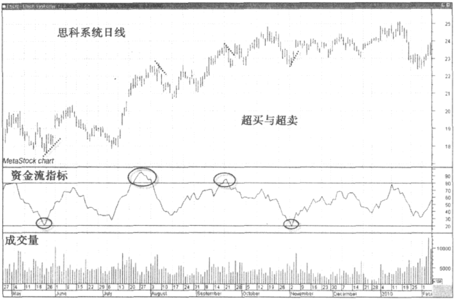


图 10-67 资金流指标：超买与超卖区段，思科系统

背离

资金流指标 MFI 在显示背离方面是个非常有效的工具。当价格创出新低而资金流指标低点上移时，形成正背离。图 10-68 的 KLA-Tencor 的走势中有两个正背离。每个背离都导致了一次强劲的上涨。第二个背离的位置就在 2009 年 3 月低点处出现。

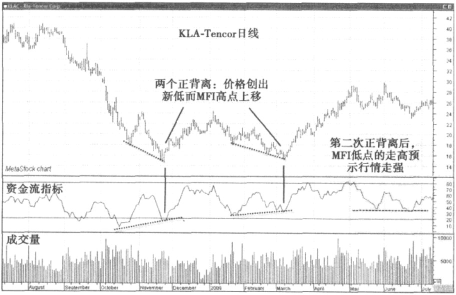


图 10-68 资金流：正背离，KLA-Tencor

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金流指标也能显示行情的走高可能意味着趋势即将结束，提示交易者考虑做出相应反应。当价格创出新高而资金流指标高点下移时，即构成负背离。图 10-69 中 iShares 道琼斯美国房地产 ETF（IYR）走势图上就有两个负背离，此后都发生了急剧的下跌。

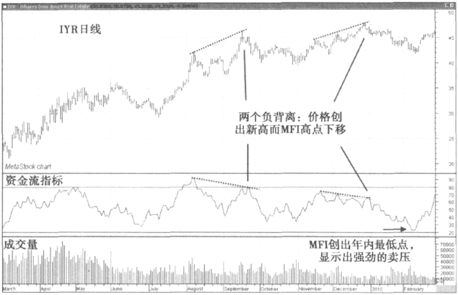


图 10-69 资金流指标：负背离，iShares 道琼斯美国房地产 ETF（IYR）

资金流指标与其他指标的结合使用

资金流指标属于分段式摆动率，最佳配对选择为累积性、趋势性指标。在下面的例子中，资金流指标与量价趋势协同确认行情的主趋势。当量价趋势处于上涨行情之中（其标志为高低点循环上移）时，只寻找买入信号。在量价趋势处于下跌市道（其标志为高低点循环下移）之中时，只寻找卖出信号。

当量价趋势 VPT 处于上涨市道，而资金流指标又回抽到 30 以下（即超卖）时，买入时机构成。图 10-70 中标出了标普 SPDR 零售股 ETF（XRT）在 2009 年上涨趋势中的买入点位。在本例中，超卖线在图 10-70 中由 20 上移到了 30，因为基于我们的经验，上涨趋势中 MFI 的低点相对较高，如果把超卖区域的上线设在 20，很多回抽后买入机会就会丧失（因为 MFI 可能根本不会到达 20 一线以下）。在资金流指标下穿 30，然后又攀越 30（即爬出超卖区域）时，就可执行买入计划。这能让交易者乘着上涨趋势中的回抽抓住低价买入机会。做空时机的形态则与买入正好相反——下跌趋势中，一旦价格进入超买区域，然后又下穿超买线，形态上即构成做空机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

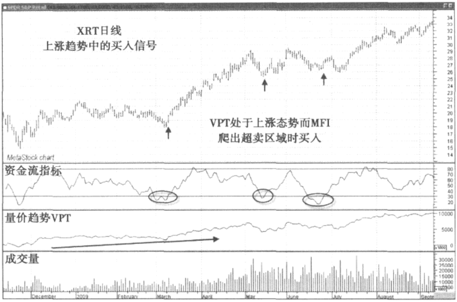


图 10-70 资金流指标与量价趋势配对：上涨趋势中的买入信号，标普 SPDR 零售股 ETF（XRT）

交易时机

资金流指标可以用来确定交易入口打开的时间，一是依据其超买与超卖读数，二是，依据其被价格变动所确认的背离。在下面的例子中，我们考察后面一种情况。图 10-71 中为黄金期货连续合约的走势图。从 2008 年 10 月 24 日的低点处起步，黄金开始上涨之途。到达 2009 年 2 月的高点后，行情出现修正。但在这次回抽过程中，成交量对下跌不构成支持，因为价格虽然一路下走，成交量却在萎缩。价格一路跌至 2009 年 4 月低点，成交却在缩量，而资金流指标的高点也在上移，形成一个正背离。连接 2～4 月的高点，我们可以画出一条下斜的阻力线。一旦收盘价出现在这条阻力线之上，就可执行做多交易，搭上趋势的顺风车。

交易入口

图 10-72 中，黄金期货价格有序回调，到达 2009 年 4 月的低点。这种温和的下跌表明：多方仍然主导局面，获利盘回吐结束后，上涨趋势就可能恢复。2009 年 5 月 6 日，价格收盘于下斜的阻力线之上后，交易入口即告打开。第一止损位应该设置在 4 月 17 日低点 865. 60 以下。请注意观察图中从 4 月低点开始价格上涨过程中的成交增量情况。这个迹象再次表明，多方当时对黄金行情仍掌握着主导权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

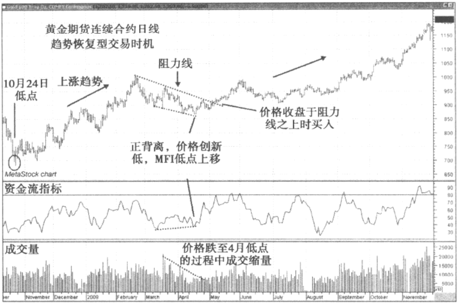


图 10-71 资金流指标：正背离构成交易时机，黄金期货连续合约

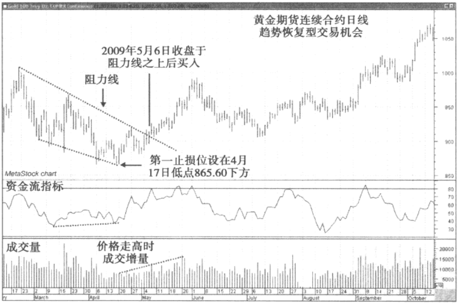


图 10-72 资金流指标：交易入口，黄金期货连续合约

交易者小贴士

资金流指标是最流行的量基摆动率指标之一。它对价格的充分考虑使得这个成交量指标有了很高的可靠性，使得它的行情分析能够达到大多数价基与量基摆动率都无法企及的深度。资金流指标的用途如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 在趋势中确认买卖压力
- 显示可能导致价格反转的趋势背离
- 显示超买与超卖状态
- 发出与主趋势同一方向的买入与卖出信号

资金流指标在上涨趋势与下跌趋势中的表现特征是不一样的，各个品种之间的表现特征也存在差异。超买与超卖水平线也会随着行情趋势的变化而出现位移。交易者要花很多时间来反复琢磨、试探，以求了解、熟悉这种情况。要在不同的品种、市场与趋势中摸索资金流指标 MFI 不同的高低点表现特征。

成交量积聚摆动率

成交量积聚摆动率（volume accumulation oscillator，VAO）是一个趋势性摆动率，它累积计算（加或减）每日的成交量，加减的依据是当日收盘价与当日交易价格中点之间的位置关系。成交量累积摆动率的发明人也是马克·佳庆，他的目的是避免能量潮（OBV）指标的一些缺点，它的敏感性也高于 OBV。技术上讲，它属于摆动率，但它有累积性指标的性质，所以有非摆动率指标（indicator）的许多特征。

能量潮 OBV 的缺点是它完全根据当日收盘价与昨日收盘价之间的涨跌关系确定当日成交量的正负性质。佳庆希望他的指标能考察收盘价与当日价格区间中点之间的关系，以此来确定当日成交量的正负性质。如果收盘价低于价格区间中点，当日成交量为负；如果高于这个中点，当日成交量为正。但是，当日成交量中有多大部分要加入累积总数，或者从累积总数中减去，取决于收盘价与价格区间中点的确切的位置关系。只有当收盘价等于最高价时，当日的成交量才全部为正，全部加入累计总值；而收盘价等于最低价时，当日的成交量全部为负，全部从累计总值中减去。

计算公式

成交量积聚摆动率 VAO 的计算公式如下：

VAO = 昨日 VAO + 成交量 ×｛收盘价 −［（最高价 + 最低价）÷2］｝

与能量潮一样，VAO 用于确认行情趋势，显示背离，揭示突破。图 10-73 中纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的 VAO 线反映了这种摆动率的基本形态。

趋势确认

VAO 主要为趋势确认型摆动率。如果 VAO 与价格一起出现高低点的循环上移，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即表示 VAO 对上涨趋势构成确认。如果 VAO 与价格一起出现高低点的循环下移，即表示 VAO 对下跌趋势构成确认。图 10-74 中 KLA－Tencor 处于上涨趋势，而 VAO 对这个上涨趋势构成了确认。

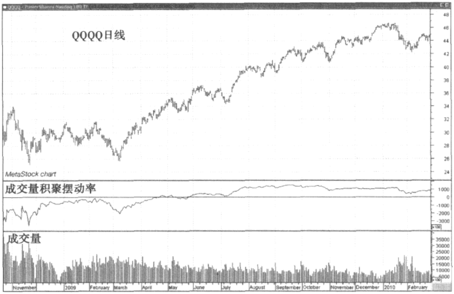


图 10-73　成交量积聚摆动率，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

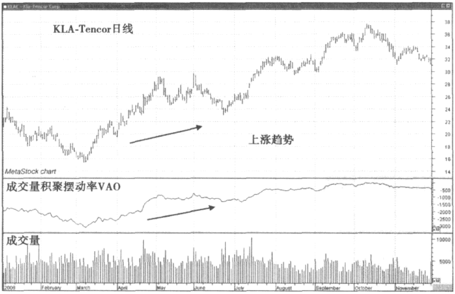


图 10-74　成交量积聚摆动率确认上涨趋势，KLA-Tencor

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

VAO 也能以高低点迭次下移的方式确认下跌趋势。图 10-75 中纽蒙特采矿（Newmont Mining）处于下跌趋势之中，VAO 对这个趋势构成了确认，表示空方牢牢掌控了局面。

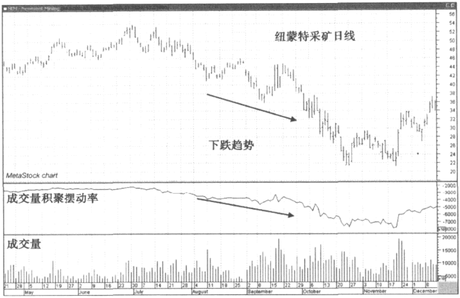


图 10-75 成交量积聚摆动率确认下跌趋势，纽蒙特采矿

背离

成交量积聚摆动率也能显示正负背离，提示交易者行情可能即将发生趋势变化。图 10-76 中亚马逊网络在 2009 年 11 月低点处出现正背离：11 月，价格创出新低，而 VAO 的低点却出现上移。如果价格创出新高，而 VAO 出现高点下移，则构成负背离。图 10-77 中 XLE 的 2010 年 1 月的高点稍高于 2009 年 10 月的高点，而 VAO 的 1 月高点却大大低于前高。行情此后出现了剧烈的下跌。

突破

成交量积聚摆动率如果突破阻力线或者击穿支撑线，就能对价格上的突破构成有效的确认。图 10-78 中标普 SPDR 精选金融股 ETF（XLF）在 2009 年 3 月的低点后出现价格突破，而 VAO 也差不多同时也突破了上方的阻力线（图中标示为虚线），预示多方发力，此后行情将发生强劲的上升。VAO 如果击破支撑，也能对行情的破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位构成确认。图 10-79 中，思科的股价与 VOA 同时击穿各自的支撑位，对价格的下跌破位构成了确认。

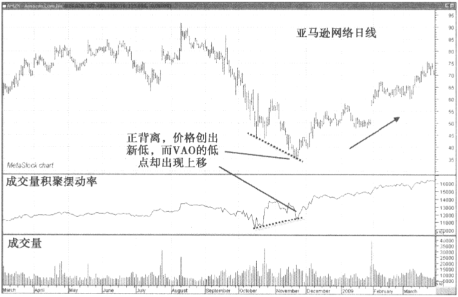


图 10-76 成交量积聚摆动率：正背离，亚马逊网络

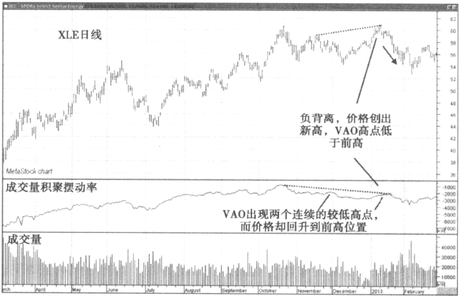


图 10-77 成交量积聚摆动率：负背离，标普 SPDR 精选能源 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

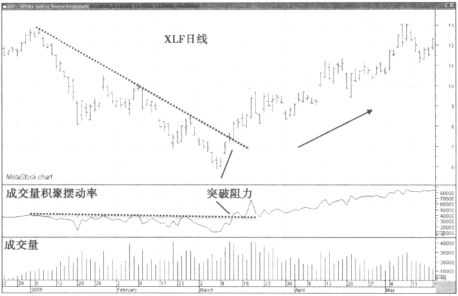


图 10-78 成交量积聚摆动率：向上突破，标普 SPDR 精选金融股 ETF（XLF）

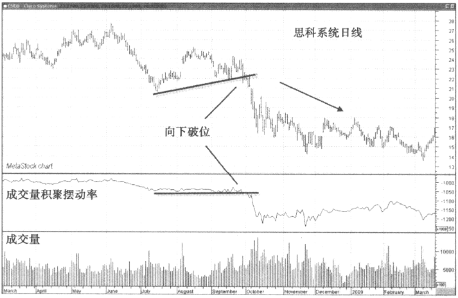


图 10-79 成交量积聚摆动率：向下破位，思科系统

VAO 与其他指标的结合使用

VAO 也是趋势性摆动率，最适合于与超买超卖摆动率配对。我们在这里选用的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

VAO 配对指标为 10 日威廉斯% R 摆动率[⊖]。10 日威廉斯摆动率为价基原值（未用均线平滑处理过的）随机摆动率，标尺刻度为 0 ~ −100。VAO 包含成交量因素，因此能较好地反映趋势的强弱，能与价基的摆动率构成良好的互补。与所有趋势性指标一样，VAO 的变动趋势能够用作买入卖出时机的有效过滤器。如果 VAO 走高（即低点上移），且威廉斯摆动率出现超卖（−80 以下），即构成买入时机，此后如果威廉斯摆动率上穿 −80，即可执行买入。如果 VAO 走低（即高点下移），且威廉斯摆动率超买（超过 −20），则构成做空时机。此后如果威廉斯下穿 −20，即可执行做空操作。图 10-80 中，标示出了标普 SPDR 精选能源股 ETF 的买入点位（上指箭头）与做空点位（下指箭头）。

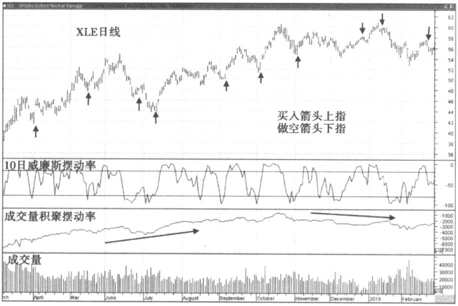


图 10-80　成交量积聚摆动率与威廉斯摆动率：买入点位，标普 SPDR 精选能源股 ETF

交易时机

如果趋势开始变得滞重，并可能发生逆转，VAO 能够有效地给出提示。图 10-81 中摩根大通的股价一路上涨，直至 2010 年 4 月 15 日的新高点，而 VAO 的高点却比前高低了很多，在图中形成非常刺目的负背离。图 10-81 中底框中的成交量也说明这次上涨背后的买盘并不太强劲。连接 2 月 ~ 4 月间的高点，我们就可画出一条支撑线，一旦价格击穿这条支撑线，即可视为触发了做空交易指令信号。

⊖ 本书中我们将其简称 10W%R，国内通行软件中称为“威廉指标”，其实不够确切，如果想正本清源，可以简称为“威廉斯摆动率”，如果想从俗，可以继续称“威廉指标”。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

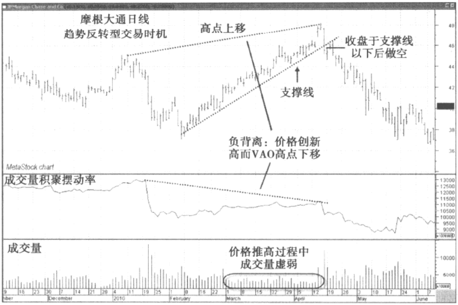


图 10-81 成交量积聚摆动率：负背离构成交易时机，摩根大通

交易入口

2010 年 4 月 16 日，摩根大通的股价收到了这条支撑线之下（见图 10-82）。请注意，价格破位的 4 月 16 日，成交量出现大增，进一步确认空方已经在此时已经控制局面。这次做空交易后的第一止损位应该设在 4 月 15 日的高点 48.20 上方。

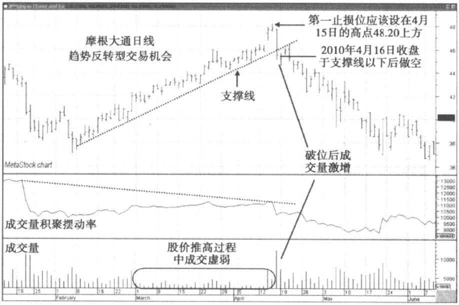


图 10-82 成交量积聚摆动率：负背离及价格破位后的交易入口，摩根大通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者小贴士

成交量积聚摆动率 VAO 是一个适用性很广的分析工具，主要用途如下：

- 对筹码收集与派发敏感，其读数确认价格趋势
- 显示趋势背离
- 确认价格突破（破位）的有效性

尽管 VAO 属于中轴线式摆动率，它有累积性指标的特征，因此其 0 轴线穿越经常严重滞后，不能用来作为进场与离场的依据。走势图起始日的数据也能影响到这个摆动率后来的读数。

百分比成交量摆动率

百分比成交量摆动率（percentage volume oscillator，PVO）测量成交量短期 EMA（指数型移动平均值）与长期 EMA 之间的比例关系（请注意，这里的短期与长期都是相对而言的，不是绝对概念）。

计算公式

PVO 首先分别计算成交量快速（短期）EMA 与慢速（长期）EMA 的数值，将两者相减得出的差除以快速 EMA，然后将这个商百分比化（乘以 100），反映在一条单线上。这个摆动率图中包含一条 0 轴线，可以用来测量成交量力度：如果 PVO 大于 0，则表示成交量力度足以支撑目前的趋势，而如果 PVO 低于 0，则表示成交量低于平均水平，目前的趋势变得滞重，已经弱化。

$$PVO = [(\text{成交量短期 EMA} - \text{成交量长期 EMA}) \div \text{成交量长期 EMA}] \times 100$$

如果行情处于明确的上涨或下跌趋势之中，PVO 应该上升。如果 PVO 见顶回落，行情可能即将发生短期转向。PVO 的功能在确认行情趋势与显示背离。图 10-83 中纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的走势图中就包含一条 PVO，这条 PVO 的计算中成交量短期移动平均的时间参数为 10 日，而长期移动平均的时间参数为 25 日。

趋势确认

PVO 有确认趋势的作用，最适合用来分析在成交量的潮涨潮落中展开的趋势。使用这个成交量摆动率的关键是观察它在不同趋势中的如下表现特征：在上涨趋势中如果出现回抽修正，修正结束时 PVO 是如何反应的？在下跌趋势中如果出现反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修复，反弹结束时 PVO 是如何表现的？无论是上涨趋势经过回抽后得以恢复，还是下跌趋势经过反弹后得以恢复，PVO 都应该上升，因为此时会出现增量，而这种增量在成交量短期平均值上的反应比较大，而在长期平均值上的反应比较小，从而导致 PVO 值的增大。

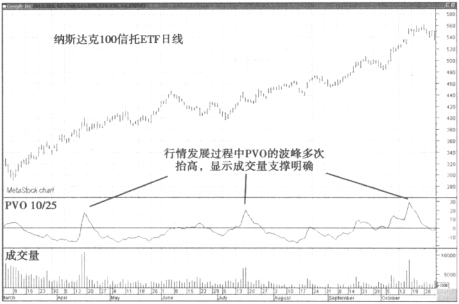


图 10-83 百分比成交量摆动率，纳斯达克 100 信托 ETF

图 10-84 中的亚马逊网络走势可以说明这个理论。如图 10-84 所示，价格上涨时 PVO 上升，价格下跌时 PVO 下跌。本例中 PVO 的时间参数分别为 10 日（短期）与 25 日（长期）。图 10-85 反映的走势与图 10-84 一样，唯一的区别是：这里的 PVO 中所使用的时间参数较短（短期为 5 日，长期为 15 日），导致这条线的波动性更加显著。从图 10-85 中可以看出，由于时间参数的缩短，这里的 PVO 线波动更频繁，更敏感，在上涨趋势中其高点冲得更高。

背离

PVO 能显示价格与成交量量能之间的背离。当价格创出新低，而 PVO 这个成交量摆动率没有进一步上升[⊖]，显示卖压在衰减。图 10-86 中的 IBM 在 2008 年 11 月的低点处出现正背离。从 PVO 与成交量情况可以看出，11 月的这次成交放量不如 10 月低点处明显，说明卖压正在蒸发殆尽。

⊖ 这里原文缺了几个词。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

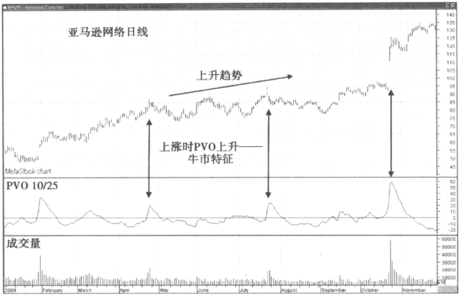


图 10-84 百分比成交量摆动率 PVO 确认上升趋势，亚马逊网络

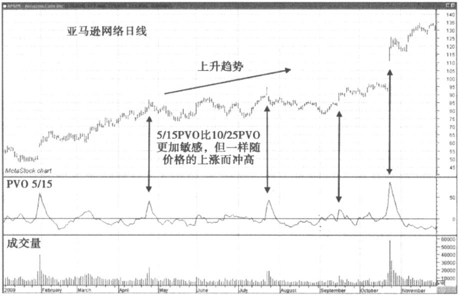


图 10-85 百分比成交量摆动率（时间参数为 5 日与 15 日）确认上升趋势，亚马逊网络

这显示尽管价格创出新低，卖压已经弱化，反弹可能到来。

PVO 也能显示负背离，即价格创出新高，PVO 却没有同步创出新高。图 10-87 中微软的走势在 2009 年 12 月就出现了负背离，此后发生了剧烈的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

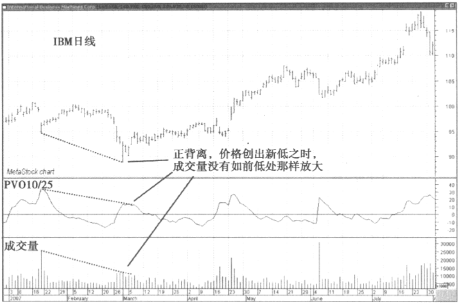


图 10-86　百分比成交量摆动率：正背离，IBM

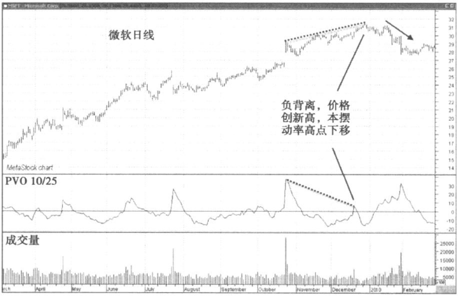


图 10-87　百分比成交量摆动率：负背离，微软

PVO 与其他指标的结合使用

这里我们讨论两种组合，一是 PVO 与它自己的移动均线，二是 PVO 与一个价格动力指标的配对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PVO线可以与5日PVO移动均线叠加在一起，这样可以给交易者提供一个额外的信号，借以判断成交量短期趋势是否出现了变化。从图10-88的纳斯达克100信托ETF（QQQQ）走势图上可以看出，PVO5日均线与PVO线几乎一直亦步亦趋，只有当PVO显示出要出现转向时两者才会发生交叉。利用这样的交叉，根据价格走势上的情况，交易者可以看出是否有卖压或者买盘在增强的迹象。

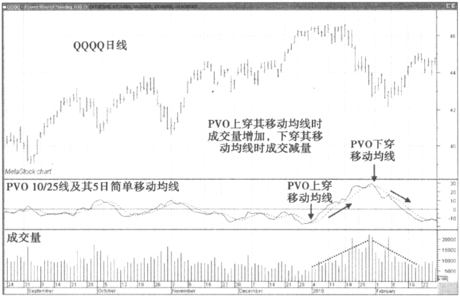


图 10-88 百分比成交量摆动率PVO与它的5日均线组合，纳斯达克100信托ETF（QQQQ）

PVO也能与某个价格动能摆动率组合，发出买入卖出信号。上涨趋势中的下跌回调如果出现成交放量，一旦价格反弹，导致上涨趋势恢复，则构成极佳的买入机会。纳斯达克100信托ETF（QQQQ）日线图中（见图10-89），PVO与9日相对强弱指数RSI（这是一个价格动能摆动率）配对。在这种组合中，RSI可以用来对交易时机进行确认，是交易时机的过滤器。图10-89中的纳斯达克100信托ETF（QQQQ）处于2009年末期的上升趋势之中。由于这是在上升趋势之中，所以，要等待9日RSI下穿30一线来寻找机会几乎必然是徒劳的，因为RSI这个价格动能摆动率在上涨趋势中的波动区间与下跌趋势中的波动区间也是不一样的。在上涨趋势中，它多半会在40一线见底回升，因此应该把超卖线从比较常用的30一线移动到40。随着价格的下跌，PVO果然出现冲高。当PVO冲高，而RSI跌落到40（超卖）以下时，买入时机即告构成。PVO冲高后回头，而RSI重新回到40以上时，买入计划即可执行。

图10-89中标示出了买入时机。请记住，了解任何一个摆动率的特性是非常重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，尤其是要明白所使用的摆动率在不同趋势中是否存在波动区间的移位问题，要熟悉它在上涨趋势中的波动区间与下跌趋势中的波动区间，这样交易者才能根据当前的价格趋势重新设置超买与超卖线，据此做出良好的判断。

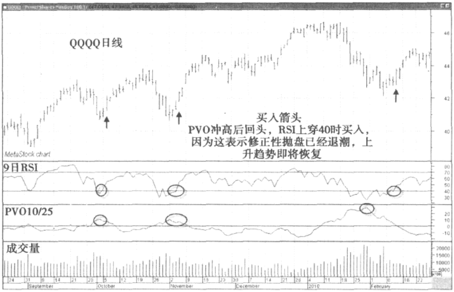


图 10-89 百分比摆动率与 9 日 RSI：买入信号，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

交易时机

PVO 的最佳用途之一，是发现成交量与价格之间的背离。在短线行情中，PVO 可以视为领先指标。

在图 10-90 中，PVO 显示出谷歌在 2010 年 1 月高点前出现了一个强烈的背离。本例中 PVO 使用的是 10 日与 25 日 EMA（指数型移动平均值）。如图 10-90 所示，2009 年 12 月的 PVO 高点明显低于 10 月的高点。这明确表示，买盘正在衰减。而当价格创出最后的波峰时，PVO 甚至滑落到 0 轴线以下，进一步确认了买盘正在衰减的事实。图 10-90 底框中的成交量更是证明了这一判断，因为在最后的推高过程中，成交总量维持在很低水平。连接 2009 年 10 月到 2010 年 1 月推高过程中的低点，就可以画出一条支撑线。一旦价格击穿这条下斜的支撑线，确认了盘面内在的弱态，就可以执行卖空操作。

交易入口

整个 12 月中，谷歌股价持续推高，但买盘力道明显不济（见图 10-91）。对于激

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进的交易者而言，这是一个极佳的机会。在这个情况下目前唯一要做的是等待，等待价格变动给出趋势变化迫在眉睫的信号。

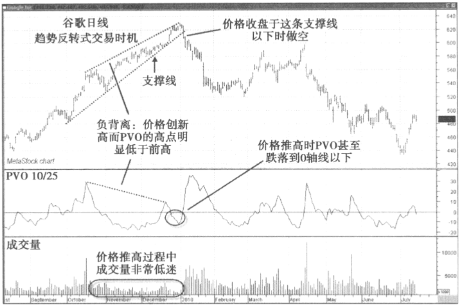


图 10-90 百分比成交量摆动率：趋势反转式交易时机，谷歌日线

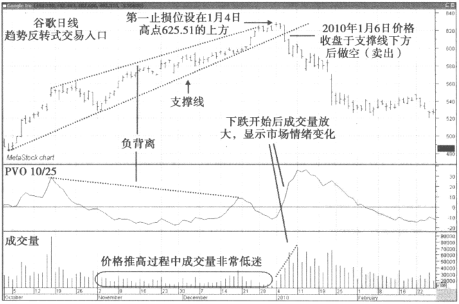


图 10-91 百分比成交量摆动率 PVO：趋势反转式交易入口，谷歌日线

连接 10～1 月低点，构成一条支撑线，一旦这条支撑线被击穿，即为交易入口打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开的明确信号。2010 年 1 月 6 日，价格收盘于这条支撑线下方，发出建立空头头寸的信号。第一止损位应该设在 1 月 4 日高点 625.51 的上方。在图 10-91 中可以看出，随着价格的走低，PVO 与成交量柱形图都显示成交量出现放大，这是趋势正在改变，空方掌控局面的明确信号。

交易者小贴士

百分比成交量摆动率 PVO 主要功能如下：

- 根据 PVO 形态验证趋势
- 确认趋势
- 显示趋势背离
- 提示注意方向变化

百分比成交量摆动率有时波动性很强，可能发出错误的信号，有时前后矛盾，让人无所适从。

小　结

指标	描述	功能与时间框架
佳庆 A/D 摆动率	A/D 值指数型移动平均值之间的差构成	确认价格趋势，显示趋势背离，以 0 轴线穿越生成买入与卖出信号。0 轴线穿越有时过于频繁，信号反复。不能反映价格缺口 属于短中期摆动率
佳庆资金流	n 日内 A/D 值之累积数除以 n 日成交总量（n 通常的默认值为 21）	确认价格趋势，显示趋势背离，以 0 轴线穿越生成买入与卖出信号。对于价格缺口没有反映 属于短中期摆动率
需求指标	结合价格与成交量，可视为价格变化的先导指标	确认价格趋势，显示趋势背离，以 0 轴线穿越生成买入与卖出信号。其计算非常复杂。时间参数较短时波动频繁，信号反复 属于短中期摆动率
易动率	显示个股价格变动与成交量之间的关系	确认价格趋势，显示趋势背离，以 0 轴线穿越生成买入与卖出信号。需要平滑处理 属于短中期摆动率
劲道指标	测量上涨背后的买盘力道与下跌背后的卖压强弱	显示趋势背离，以 0 轴线穿越生成买入与卖出信号。在显示趋势特征方面不如其他摆动率那么有效 属于短中期摆动率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

指标	描述	功能与时间框架
赫里克回报指标	测量期货合约中资金的流入与流出	确认价格趋势，显示趋势背离，以0轴线穿越生成买入与卖出信号。计算公式中需要持仓量数据，只适用于期货 属于短中期摆动率
克林格摆动率	目的在对量价两者趋势同时进行短线与长线分析	确认价格趋势，显示趋势背离，以0轴线穿越生成买入与卖出信号。0轴线穿越有时过于频繁，信号反复 属于短、中、长期摆动率
资金流指标	测量上涨背后的买盘力道与下跌背后的卖压力道	确认价格趋势，显示趋势背离，显示行情的超买与超卖。并不总是能触及默认超买与超卖线（80/20），具体取决于当时的价格趋势 属于短期与中期摆动率
成交量积聚摆动率	根据价格变动区间中收盘的位置与成交量大小显示价格趋势	确认价格趋势，显示趋势背离，确认价格突破 属于中长期摆动率
百分比成交量摆动率	根据两个成交量指标型移动平均值之间的差的百分比值显示强成交量时段与弱成交量时段	确认价格趋势，显示趋势背离。有时波动性过强，导致可靠性降低 属于短期摆动率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章
Chapterl 1

构筑实战型成交量叠加线

本书第 8～10 章中，我们一起探讨了各种成交量指标与成交量摆动率。细心的读者可以看出，它们对判断趋势方向、趋势力度与行情信心，分别提供了不同的、独特的角度。而在此前的第 7 章中，我们讲解了成交量分析中不同参数对指标选择的影响。本章中，我们来介绍交易者与活跃的基金经理人利用这些量基分析工具创设自己的实战型成交量叠加线的方法。实战型成交量叠加线的创设，能在更高层次上帮助我们判别趋势，选择作战时机，实施短线作战计划。

金融交易市场上既有长线作战，也有短线突击。有的以季度为时间单位来调整仓位，有的在日内就会完成一次甚至数次建仓与平仓操作。不管是哪类兵种，都注重趋势方向与趋势强弱的判断，因为这是风险评估与盈利能力的首要因素。而在这样的临场判断中，成交量的重要性毋庸置疑。本章讨论成交量叠加线系统在趋势判断、短线交易与时机选择中的具体应用，同时就如何确保自己的成交量叠加线互相补充、互相印证提出参数设置建议与指导，以求进一步改善你所偏好的交易策略。

实战型叠加线系统的重要性

一条优秀的实战型交易用叠加线能够增强交易者或基金经理人的火力，而不会干扰其品种选择与交易风格。之所以称其为“实战型”，是因为它不是让你抓住行情的每一次转折、起伏，而是让你始终站在胜利的一方，始终立于不败之地。如果叠加线可靠，值得信赖，它就能担当行情大趋势的量表，告诉交易者何时扩大风险敞口（增加可承受风险度），何时缩小风险敞口（减少可承受风险度）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叠加线的正确选择，能发挥协同效应，而成交量指标组合是这种选择的第一步。我们的第一个组合包括长线指标和时间框架，用来判断主趋势，对交易者与基金经理人都非常实用。

趋势判断用叠加线

要为自己的中长期趋势判断选择一个指标，起步者可以坚持这样的标准，即这个指标要紧跟趋势，同时能反映趋势的强度。最基本的叠加线结构是将一个趋势性指标与一个能够生成信号的移动均线配对。例如，可以选择 A/D 线（详见第 9 章），并为它配一条简单移动均线，这个指标在穿越（上穿或下穿）它自己的移动均线时，可以生成交易指令信号。在选择移动均线时，不要选择与自己的指标完全亦步亦趋或者完全对称的均线，但也不要选择滞后的均线，更不要选择在行情发生变局时无法发出强烈穿越信号的均线。选择移动均线的时间参数有很多方法，斐波那契数就是其中一种。斐波纳契数，英文为 Fibonacci number，是一个数列，每个数都是前面两个数之和。我们这里暂时把事情不要搞得这么复杂，我们就选择一个 40 周简单移动均线（simple moving average，SMA），它与 200 日 SMA 基本相当。许多投资组合管理人与中长线交易者都非常看重这条均线。

尽管 A/D 线紧跟价格趋势，有时也会上蹿下跳，在与 40 周 SMA 配对时，有时会给出前后矛盾、反复无常的信号。图 11-1 中的 A/D 线在 2008 年就出现了这样的情况。要对付这样的局面，我们就给价格走势也叠加一条 40 周 SMA。这样一来，当价格与 A/D 线都收盘于它们各自的 40 周移动均线之上时，我们就可视为行情发出买入信号。这种判断技术的背后思想是：要让价格本身对指标所发出的信号给予确认。这是我们在成交量分析中最强调的思想，本书第一页开始就一直强调这一个核心概念。

图 11-2 显示了这条简单的趋势分析用成交量叠加线的运用原理。当 A/D 线与价格均收盘于 40 周移动均线以下时，交易者必须减低风险承受度。而当 A/D 线与价格均上穿 40 周移动均线时，交易者应该扩大风险敞口。从我们所举以为例的标普 500 走势中可以看出，即使是只依据基本面选股建仓的投资者、交易者或者经理人，也能得益于一个简单的实战型成交量与趋势跟踪系统，确保他们始终站在趋势的正确一面。这样的一个叠加线系统可以独立发挥作用，可以成为“风险向导”，就趋势方向的改变发出警报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

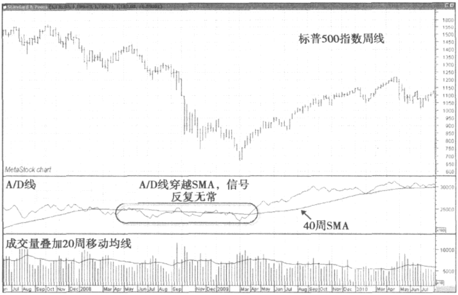


图 11-1 趋势确认用叠加线结构：A/D 线与其 40 周 SMA，标普 500 指数

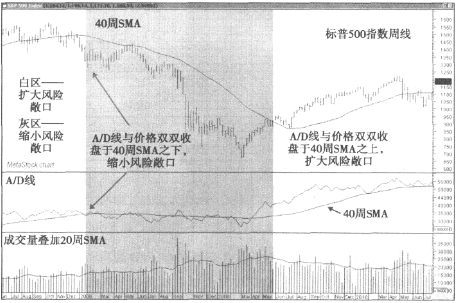


图 11-2 趋势确认用成交量叠加线结构：A/D 线、价格线与 40 周 SMA，标普 500 指数

增加额外的叠加线

实战型成交量叠加线的魅力在它们的灵活性。我们可以在图形中增加指标，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在同样的大趋势下发现更多的机会。例如，在前面的标普500走势图中，我们可以在A/D线外增加一个更加快速的指标，发现更多可以利用的机会。

图11-3覆盖的时间周期与图11-2一样，但这次我们增加了克林格摆动率（简称KO，详见第10章），这是图中的第二个成交量叠加指标。克林格摆动率是一个更加快速的短中线摆动率，能够生成更多的信号，对于比较激进的交易者而言，它能够捕捉更多的扩大风险敞口的机会，帮助他们抓住更多的交易机会，尤其是帮助他们抓住反趋势性上涨的机会。当克林格摆动率上穿中轴线（或者说0轴线）时，它发出正面信号，允许交易者扩大风险承受度。图中阴影较深的深灰部位（分别为2008年5月与2009年1月）看起来很狭窄，但要记得这里看的是周线图，所以，这两个狭窄区域其实也分别有2～3周之久。

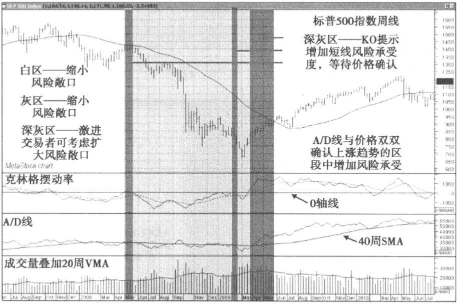


图11-3 指标叠加：多重时间框架的多重信号，标普500指数

在图11-3中，基本的整体趋势判断，还是要依赖A/D线与价格走势，但是在这个新的叠加线结构中可以看出，在A/D线与价格双双蛰伏于均线之下时，克林格摆动率却发出了正向信号，可以把它视为短线扩大风险敞口的信号。当然，这么做的一个“后招”是，只要A/D线与价格继续维持在均线以下，一旦克林格摆动率下行，发出负向信号，交易者就要再次缩小风险敞口。

图11-3的浅灰区中，A/D线与价格维持在负向信号状态（即蛰伏于40周SMA之下）。深灰区中，标普500还在下跌走势中，但是克林格摆动率上穿0轴线，提示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以适当增加短线风险承受度。白色区域则是 A/D 线与价格运行于 40 周均线之上的时段，表示趋势上涨。

本例中 A/D 线与克林格摆动率的配对，可以让激进交易者利用价格的反趋势变动所带来的机会。可以看出，2008 年 5 月，克林格摆动率发出短期的正向信号，此后不久，下跌趋势即告恢复；而 2009 年 3 月的正向信号，则是一个大级别趋势反转的开始。那么，究竟如何判断一段行情属于真正的趋势反转的开始，还是一次小级别的折腾，此后还会恢复原先趋势？这个答案还是要从我们的成交量分析中去寻找。图 11-4 中的成交量图反映了每次信号背后的市场信心与市场情绪。2008 年 5 月的正向信号伴随着基本走平、甚至下降的低成交量，尽管价格出现了上涨。这个形态表明，行情背后信心不足，向下的大趋势很有可能恢复。2009 年 3 月低点处生成的信号则完全不同。从图中可以看出，在价格见底反转之时，成交量出现了真正的扩大。这种迹象表明，交易者情绪正在发生改变，这里的正向信号比较强劲。克林格摆动率信号发出 10 周以后（灰色区尾部），A/D 线与价格上穿均线，表示这个趋势确实发生了反转。

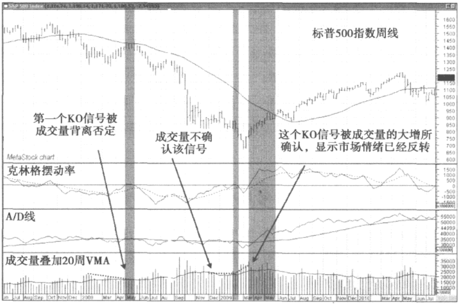


图 11-4 趋势确认用叠加线配合成交量判断，标普 500 指数

构筑并运用实战型成交量叠加线系统能够帮助交易者保护资金安全，增加投资回报。但是，如何构筑适合交易品种的叠加线系统，需要长时间的后台测试，需要反复的“试错”性实验。例如，在前面的举例中，为什么 A/D 线中用的不是 21 周或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者 55 周的移动均线？为什么使用克林格摆动率，而不是资金流指标 MFI？这类选择过程，是交易者在构筑恰当的实战型叠加线系统时必须经过的。实战型叠加线结构适用性很广，但是它的选择与构筑需要缜密的思考与努力。好在大多数交易与图形分析软件都会在这个过程中提供帮助和引导。无论如何，一分耕耘，一分收获，这样的努力都是有它充分的回报的。

时间参数选择

以不同的成交量指标来构建基本的叠加线结构，其第一步是将不同时间参数的指标搭配起来，以此判断趋势是否值得交易，这个趋势的方向与强度如何。

（1）用一个长线累积性量基指标测量大趋势的强度与可持续性。这类指标有很多，例如能量潮 OBV、量价趋势 VPT、盘中强度 II、A/D 线等。大盘指标，如累积成交量指标 CVI，非常适合判断成交量形态，诊断大盘的整体强度。

（2）用一个中期价量指标来捕捉短期价格波动，提示交易者注意路途中的坎坎坷坷（即趋势的修正或者反转）。这类指标很多，包括资金流指标 MFI、劲道指标 FI、需求指标 DI、佳庆资金流指标 CMF、和易动率 EOM。

（3）用一个短期指标确定如下操作时机：建立与大趋势同一方向的多头仓位（上涨趋势中）或者空头仓位（下跌趋势中），或者进行与大趋势反向的短线操作。莱博威特成交量反转（莱博威特 VR，本书中有时就简称 VR）、克林格摆动率 KO、百分比成交量摆动率 PVO，都可选用，因为它们的时间框架适应性都很强。

（4）为自己的成交量移动均线（VMA）设定自己所偏好的时间参数，用来提示自己注意行情方向的拐点。

莱博威特成交量反转——多用途实战型成交量叠加线

在我们的实战型成交量叠加线系统中，最常用的是莱博威特成交量反转指标（VR）。VR 是一个非常简便实用的指标叠加线，因为不需考虑分析对象此前的行情表现，也没有移动均线需要穿越，它也适合于不同的时间框架。它给出的成交量反转信号非常明确，不会模棱两可。

在下例中，我们呈现一个基本的叠加线结构，其中使用了 VR，分析对象为 iShares 道琼斯美国房地产 ETF（IYR），它具备严格的行业特征。如果 VR 发出正向信号，表示可以在房地产投资信托基金（REIT）中扩大风险敞口。如果 VR 发出负向信号，表示应该交易者或者基金经理人应该考虑在房地产投资信托基金（REIT）中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩小风险敞口。如图所示，一个基本的 VR 叠加线结构就可以让 VR 发出交易指令信号。

图 11-5 中的 iShares 道琼斯美国房地产 ETF（IYR）所覆盖的时间段与用来说明大盘行情的图 11-3 的标普 500 指数一样，同为那 3 年时间。不同的是，本例中我们分析的时间框架为月。从图 11-5 中可以看出，3 年时间中，这个图上只出现了 3 个 VR 信号。2007 年 5 月出现了负向的 VR 信号（VR 负值），2009 年 4 月形成了正向的 VR 信号（VR 正值），而在 2010 年 5 月则再次生成了一个负向的 VR 信号。这三个信号都可以用作重要的警报，提示交易者建仓（多单或者空单），敦促交易者扩大、缩小或者对冲手中投资组合的风险敞口。

趋势确认用叠加线结构很灵活，因此，我们可以单独使用莱博威特 VR，也可以将它与其他时间框架比较长的指标配对使用，从而生成简单、易用的警示信号。

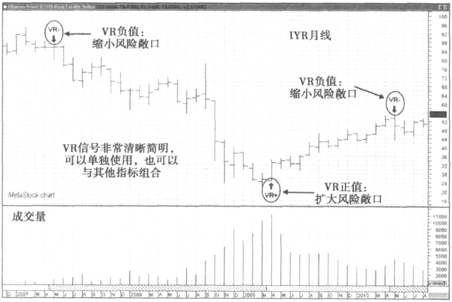


图 11-5 莱博威特成交量反转（VR），iShares 道琼斯美国房地产 ETF（IYR）

交易叠加线

在本节中，我们集中探讨几种可以用来判断激进（短线甚至超短线）交易机会的成交量指标与摆动率组合。我们鼓励读者在现有的交易策略中使用各种不同的组合，发现它们的协同效应。

在下面的实战型成交量叠加线例子中，我们先找到 2008 年的崩盘（修正）行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所发生的位置，然后我们注意导致 2010 年 5 月闪电式崩盘的预警信号。在图 11-6 中呈现的是纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的日线图，其中有三个指标。价格走势下面的第一个框中为量价趋势 VPT，这是一个长线趋势指标，因为这是一个累积指标（每日的涨跌幅乘以成交量，然后将其加入以往的累积总数或从以往的累积总数中减去它）。一般来说，VPT 会确认价格趋势，但是如果它未能确认，这就构成了一个预警信号，表示趋势正在放慢步伐，或者可能已经接近于逆转。

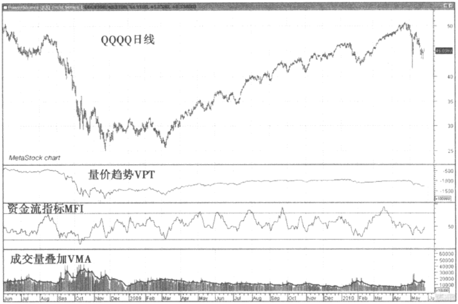


图 11-6 短线交易叠加线与 VMA，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

下面第二个框中为资金流指标 MFI。MFI 通常的时间参数为 14 日（即 14 日累积指标），这里选用的也是这个参数，用它来显示 3 周时间框架内（即我们使用 3 周均线）MFI 揭示行情变局的能力。将 MFI 与一个长线趋势性指标配对使用，能够帮助交易者判断正确的趋势，回避错误的反趋势信号（即在上涨趋势中卖空或者在下跌趋势中做多）。

下面第三个框中有成交量移动均线，即 VMA。本书第 4 章中讨论过可用于成交量分析的成交量叠加线的不同类型。前几章中介绍的任何一种叠加线，都是可用在成交量分析中的，但是，我们的偏好是利用 VMA 来精确定位行情的短线起伏。本例中使用的是成交量 9 日指数型移动均线。

记住我们最强调的交易员黄金法则：当 VMA 冲顶回落开始时，表明行情的近期变化即将发生。本例中，VMA 走势表明：短线的反趋势抛售已经结束，大的上涨趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势即将恢复。

在构筑实战型叠加线系统时，我们偏好将一个趋势性指标与一个短期摆动率和 VMA（成交量的一个叠加线）组合起来，我们在本例中使用的正是这种组合。这种组合能给交易者提示行情方向与强度的宏观视角，同时帮助交易者捕捉趋势发展过程中的短线交易机会。

再次说明：本例中价格走势下面的第一个框中之所以使用量价趋势 VPT 指标，是因为它在趋势确认方面很有优势。如果形态非常清晰，即在上涨趋势中，行情的高点与低点循环走高，在下跌趋势中，行情的高点与低点循环走低，则趋势的判断就能做到毫无疑义。如果 VPT 确认了一个上涨趋势时（即当行情走高时，VPT 的高点也同时创出新高），应该考虑做多操作。如果 VPT 显示背离，即上涨趋势中行情创出新高，而 VPT 的高点低于前高，这就是一个红色警报，预示行情可能发生反转。这种局面下，任何与趋势同向的交易信号都是可以存疑的，直到这个局面结束——结束的方式有两种，一是趋势发生反转（这是可能性比较大的一种），二是这个指标本身修复，摆脱了背离状态（这种可能性非常少见）。在图 11-7 中，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）处于上涨趋势之中，VPT 一直对行情构成确认，但在 2010 年 5 月 6 日前不久出现背离，而背离以后紧跟而来的就是那次著名的闪电式崩盘。

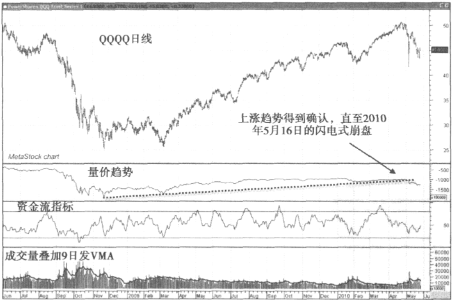


图 11-7 交易叠加线：VMA，MFI 与 VPT 趋势背离，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

为自己的实战型叠加线系统选择成交量指标时，我们建议交易者把这个指标放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在不同的交易条件下来观察它，熟悉它在不同的市场环境与行情条件下的表现特征。例如，MFI 是常用的超买与超卖摆动率。基于经验的交易策略告诉我们，在 MFI 攀上 80 一线然后再下穿 80 时卖出，在 MFI 下探 20 一线然后再上穿 20 时买入。MFI 也是广泛使用的预警信号，因为它与价格的背离通常预示着趋势的改变。

与大多数摆动率一样，MFI 使用中的另一个有效策略，是了解它在趋势性市场中的顶点与低点。熟悉了它的拐点出现规律之后，交易者就能在反趋势行情中抓住良好的操作点位。在图 11-8 中，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）从 2009 年 3 月的低点开始了一段上涨趋势，图中的 MFI 上添加了一条虚线，这是它在上涨趋势中的见底区域，位处 45 一线。我们知道，传统上 20 一线才是价格与成交量动力消长的拐点，而 45 要比这个水平高得多，也就意味着以这个水平线为判断依据，交易者就能获得更多的机会。在趋势性市场中，我们要懂得一点，那就是，抓住每一个 MFI 或者其他指标、摆动率的起起伏伏并不是最重要的，更重要的是了解这个指标或者摆动率出现拐点的规律。了解了拐点规律以后，一旦拐点水平出现了位移（上移或者下移），就标志着趋势的力度已经发生了变化。这种变化是价值不菲的信息，在顺着趋势方向开立新仓（多单或者空单）时，对趋势力度的做到心中有数是至关重要的。

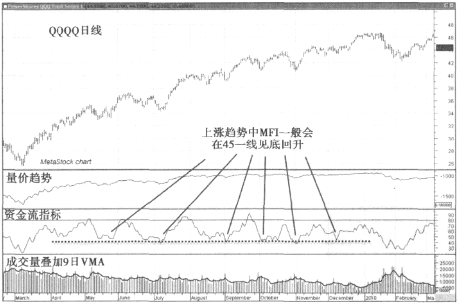


图 11-8 交易叠加线：资金流 MFI 见底回升线，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

在本例的短线交易叠加线系统中，最后一个组成部分是成交量叠加线。我们在这里选用的是适用性很强的 VMA。大家应该还记得本书第 4 章中我们在讨论成交量分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析与成交量叠加线时对 VMA 有过详细的研究。它是判断拐点的有效工具。在下例中，我们用它来确认一个交易时机的有效性，这个交易时机信号是由一个摆动率（MFI）发出的。一般而言，VMA 在行情低点处很善于发现这些点位，而在行情的高点上，VMA 不太擅长于这个任务。（记住，成交量高柱在行情低点处相比高点处更加常见，因为交易者在下跌市道中比较情绪化。）高点处的交易较为低调，因为交易者在这些位置上心理波动比较小。相反，在市场的底部，成交量会有大幅的放量，因为在这个位置上如果需要重新推高行情，就必须在市场情绪上形成改变。

如果 VMA 显示出成交量见顶，通常意味着短线趋势即将发生改变。如果这个成交量改变信号伴随着 MFI 的大级别趋势信号，那么进场交易获利的几率就大大推高了。在图 11-9 中，9 日 VMA 的波动情况就揭示了短线拐点的出现。

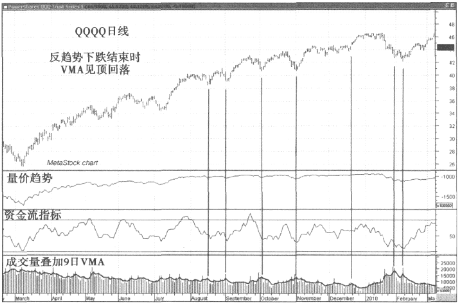


图 11-9 交易叠加线与成交量移动均线的见顶回落线，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

短线交易叠加线与 VMA 组合生成更强烈的信号

将不同时间参数上的成交量信号组合起来，就能提高我们的交易叠加线系统的可靠性。图 11-10 中纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的日线图上有一条量价趋势线，从图中可以看出，自 2009 年 3 月低点开始，趋势不断推高。这种长线行情环境意味着交易者应该寻找行情回调时的买入的机会。在这个大判断的前提下，我们可以观察中线与短线指标（例如 MFI 与 VAM），从中寻找有利的交易入口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

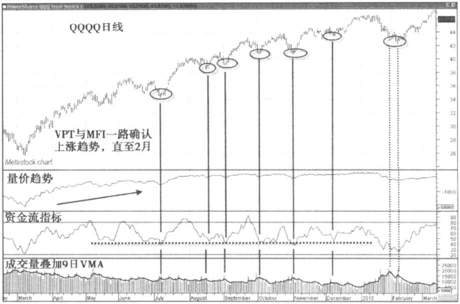


图 11-10 上涨趋势中短线交易叠加线生成的组合型买入信号，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

如前文所述，上涨趋势中 MFI 多半会在 45 一线见底。现在我们将它与 9 日 VMA 配对来捕捉短线拐点，这样就能更容易地找出交易入口。如图 11-10 所示，VPT、MFI 与 VMA 组合在这里找出了 6 个有效的多头交易入场点位。每次这个点位出现时，MFI 都下探到 45 一线获得支撑，而 9 日 VMA 则同时短线见顶回落。这两个指标的相互印证，同时又受到 VPT 的支持，因为 VPT 确认大趋势保持着上涨态势，从而让这个叠加线系统持续发出与大趋势同向的交易指令信号。

现在我们来看图 11-10 的右端（2010 年 1～2 月），在这里的修正走势中，MFI 突破到了 45 以下，这是上涨趋势出现疲态的信号。因为 MFI 是价格动力与成交量的结合指标，它的异常下探表明本次回调的长度与力度都要高于本波上涨趋势以来的多次回调修正。VPT 虽然还坚守着它自 2008 年 11 月低点以来的趋势（表示上涨趋势还没有被打破），但 MFI 发出信号，告诉交易者市场情绪正在发生改变。

如图 11-11 所示，2010 年 1 月，MFI 击破此前的牛市支撑线的同时，本次抛盘导致的成交量也大于此前历次抛售的水平，这从 VMA 可以看出。事实上，在 2010 年 2 月的低点处，图中又出现了一个有效的买入信号，因为上涨趋势没有破坏，而且 VMA 见顶回落。但是，成交量形态的改变与 MFI 一起发出信号，表示本次推高可能是上涨趋势中的最后一次推高，此后极有可能发生一次正常的修正。此后的发展果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然如此。

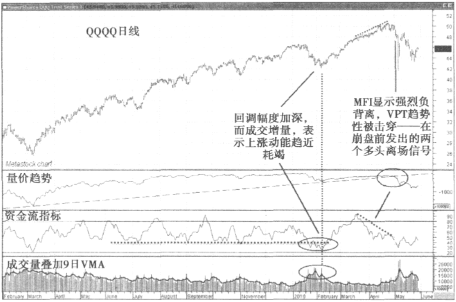


图 11-11 短线交易型叠加线发出背离信号，纳斯达克 100 信托 ETF

2010 年 2 月低点的买入信号有可能带来不错的交易操作，但是 MFI 与 VPT 发出了别样的信号，显示上涨趋势已经显露疲态。首先是 MFI 的强烈负背离（见图 11-11）：价格推高，在 4 月创出新高，而 MFI 却冲高有限，远离其前高。其次，VPT 开始下沉，击穿其自身自 2008 年 11 月低点开始的上升趋势线。这两个信号提示交易者减轻多头仓位，或者直接套利变现。

这种指标组合在不同的时间框架中都可以有效发挥作用。请看图 11-12 中纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）的 60 分钟线，图中同样也在崩盘前出现许多预警信号。首先，应该看到，这个 60 分钟图上 MFI 也会在 45 一线见底回升，这与日线图上一样。其次，请看 2010 年 4 月 19 日的低点处，成交量也有较明显的放量，上涨时 MFI 指标也比此前的多次上涨时低很多。最后，VPT 与 MFI 与日线图上一样出现了负背离。这些对习惯看 60 分钟线的日内短线交易者一样也发出警告，提示趋势的反转不久可能就会发生。

构筑择时叠加线

使用指标组合构筑叠加线时，我们喜欢使用既能够显示长线趋势强度又能反映短中线趋势拐点的指标。恰当的指标组合能够发挥指标之间的协同效应，能够帮助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激进的经理人与交易者更好的选择进场与立场的时间点。

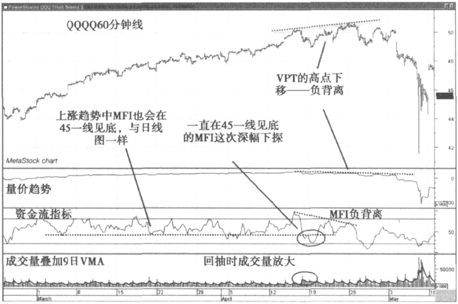


图 11-12 短线交易成交量叠加线：60 分钟图，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

在前面一个例子中，我们看到长线指标 VPT 与中轴线摆动率 MFI 都出现了向下击穿重要位置的情况。这时候，我们可以加入莱博威特成交量反转（莱博威特 VR，或者简称 VR），以此为基础来构筑一条择时叠加线。在我们此前对莱博威特 VR 的探讨中（见第 9 章），我们观察到这个指标善于捕捉短线的方向变化，能够显示行情的多空优势。它也能够帮助交易者避免覆灭于剧烈的回调甚至崩盘走势之中。这些性能表明，如果传统的长线指标“闪现”警讯，却又不能给出明确的指令信号时，VR 能够提供宝贵的帮助。

如图 11-13 纳斯达克 100 信托 ETF 的顶部所示，从 2010 年 4 月 15～30 日的短短两周时间内，图中就出现了 4 个 VR 负值（VR－），而当时的价格都僵持在 50 以上。莱博威特成交量反转信号中，这是一个经典的筹码派发形态，它再次发出提示，“精明资金”在 5 月 6 日崩盘前就在出货。这个真实的案例表明，成交量反转 VR 在这里确实像那个传说中的“煤矿中的金丝雀”，能够对即将到来的危险提出警告。

莱博威特成交量反转可以与其他成交量指标组合在一起，使用于任何行情，任何市场，任何行业。下面以 iShares 道琼斯美国房地产 ETF（IYR）为例，说明 VR 在以标志线穿越为买入卖出信号的叠加线系统中可以担当领先指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

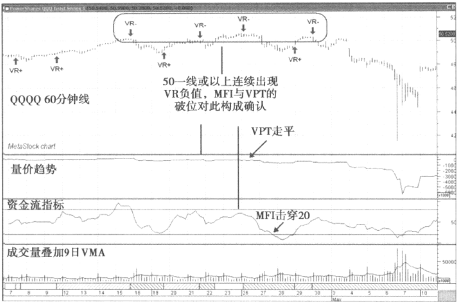


图 11-13 实战型择时叠加线：60 分钟分时图上的成交量反转 VR，纳斯达克 100 信托 ETF（QQQQ）

图 11-14 为 iShares 道琼斯美国房地产 ETF（IYR）的日线图，其中的能量潮（第 9 章有介绍）用作长线趋势指标。与它配对的是易动率（参见第 10 章）为短中线摆动率。易动率上穿 0 轴线时发出买入信号，下穿 0 轴线时发出卖出信号。在相当长一段时期内，OBV 跟随价格趋势走高（高点与低点循环上升），而在这上升趋势中，也存在几个很不错的反趋势交易机会，对于激进的交易者而言，都是大可利用的。

莱博威特 VR 给出预警信号，表示回抽即将出现；它也能及时警示交易者在剧烈波动期出局观望。如图 11-14 的右侧部分所示，2007 年 2 月，行情顶部出现了一个有领先提示作用的 VR 负值，交易者此时可以做空或者清仓变现，如果不予理会，都会失去一大块利润。后来的发展表明，2007 年 2 月的顶部是一个市场大顶，如果使用 VR 都会避免不必要的损失。

从下面的最后一个例子中可以看出，在 2010 年 5 月 6 日“大祸”之前不长的时间内，VR 负值连续出现了 6 次之多。如图 11-15（迷你标普 500）所示，我们将 OBV 用作长线指标，与它配对的是短中期指标易动率 EOM。在那次闪电式崩盘出现前的 5 周时间内，VR 负值出现了不下 6 次，与此同时，OBV 与易动率都呈现出“可疑”的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

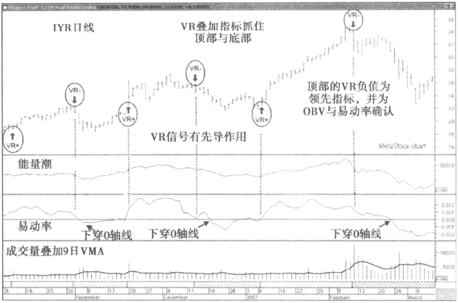


图 11-14　择时叠加线：利用莱博威特 VR 信号的领先作用，iShares 道琼斯美国房地产 ETF（IYR）

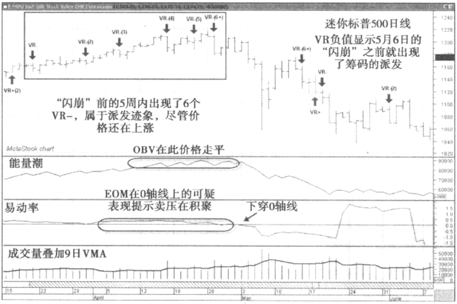


图 11-15　择时叠加线系统：利用莱博威特 VR 的领先指标作用，迷你标普 500 日线

可以看出，莱博威特成交量反转（VR）非常“多才”，适用性极强，同时又能担当领先指标的职责，当与其他指标配合时，可以发挥协同效应，构成卓越的择时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叠加线系统。

小　结

- 实战型成交量叠加线能够大大增强交易者判断、确认趋势方向的能力
- 叠加线帮助交易者与基金经理人确认长线趋势，捕捉短线交易机会，锁定大盘趋势改变时间
- 各种成交量指标与摆动率都可以纳入实战型叠加线系统，其核心原则是使用多种时间参数下的多种成交量指标与摆动率，以求实现最佳的协同效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

I 结 语
Introduction

以实战眼光密切观察成交量

这是一次别开生面的智慧旅行。《交易员量价实战技巧》带领我们远离传统的价基技术分析，独辟蹊径，进入较少行迹的“成交量分析”密林。

今日的交易战场已经非昔日可比：随着电子交易系统的发展，市场的规模正在以指数级别增长，而且越来越国际化，许多以自然资源优势崛起的经济体，如澳大利亚、巴西、加拿大、印度、俄罗斯等，都在融入全球经济中。尽管身处这般的全球化潮流，市场的任何行情变动的背后都是信心问题，而信心是个函数，它跟随着供应与需求压力的此消彼长而波动，在行情图上，它就体现为成交量与价格变动之间密不可分的关系。市场上的所有起起落落都是不可避免的，都是市场的正常运行，但是，“成交量分析”能够帮助交易者看清这些“正常”背后的实质，看清“大众”对这些行情的解读，从而能正确判断当前趋势的方向与力度，预见反转的发生。

在我们的实战眼光看来，成交量就是价格变动背后的市场信心的判读依据，因为深植在成交量内部的数据信息，就是市场情绪本身。成交量让我们跟踪多空双方的足迹，揭示大级别参与者入场兴风作浪的时间与方位。成交量不会撒谎！也许我有些简单化，但是我希望能大胆地说这么一句，成交量分析的本质就在于它基于这样一个不变的前提：“精明的机构资金”总是能在消息出笼之前出手，它不理会盘面的“噪声”，但它也会留下相对清晰的足迹，让我们可以跟踪追击，取得辉煌的战果。

成交量形态不但走在大行情、大波动、大调整之前，在大行情过程中留下忠实的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记录，而且，它也能帮助交易者预见这些行情、波动、调整，趁机获取自己的利润。因此，成交量分析既分析当下正在发生的一切，又包含对未来的预言。在我看来，如果说金融市场上有知晓过去未来的“水晶球”，成交量分析就是这么一个水晶球。在成交量分析这个水晶球里面，恐惧、希望、期待、内部消息、重要信息纷纷呈现，一览无遗。

“量在价先”这条箴言，是市场永远不变的真谛。在这个市场上呼风唤雨的是资金，这些风雨过后留下的痕迹就是成交量。消息面、基本面等，你可以随意阅读、分析，电视的财经频道你可以收看也可以不看，但是都要明白最重要的一点：市场信心是推动行情的第一推动力。

本书中我们从各种不同的角度观察成交量，研究成交量分析。我们总是分别在简单的图形形态与复杂的图形形态中审视成交量表现，看待成交量叠加线，判别新闻与“杂音”，我们还介绍了利用成交量指标与摆动率的交易决策技巧。我们的目光一直紧盯着这片战场，我们的目标就是构筑实战型成交量叠加线系统，以求及时发现大盘的起起伏伏，准确锁定短线交易时机。

要形成专业水准的交易策略需要时间，需要实践，也需要不懈的努力。在积累一定的盘感后，我们鼓励交易者选定并不断完善适合自己的时间框架与交易偏好的成交量指标与摆动率。毋庸置疑，任何交易策略中都应该包含必要的成交量因素。它与任何交易方法几乎都构成互补关系，一分耕耘，一分收获，在自己的交易策略中纳入恰当的成交量分析，必然带来实实在在的回报。

用本书介绍的指标、摆动率与技术来武装自己，能让你建立优势。相比那些忽视成交量因素，相比那些对成交量只是走马观花，草率打发的交易者而言，懂得成交量分析的交易者必然占得先机。在自己的交易决策中有机地纳入成交量分析，需要一定时间的适应与试验，但是由此而获得的技巧足以让你改变观察行情的方法。

从 1987 年的市场大跌到 2010 年 5 月的“闪电式崩盘”，每次我都能及时发出预警。这个事实相信足以说服你从此改变自己的交易风格，将成交量变成你的交易战略的不可或缺的一部分。记住，成功的交易者不但能抓住交易盈利的机会，而且也能在时机不利时将自己的损失锁定在最低水平。我希望通过本书我已经让“量在价先”这个交易者最高法则深入你的心灵。当年我第一次听说这句话时，它是个真理；直至今日，它依然闪耀着真理之光。成交量是潜在市场趋势与行情逆转的信号，是活的、会呼吸的信号，一旦看到这样的信号，千万不要不理不睬。一旦行情进入

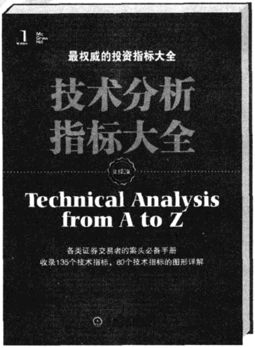
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"融塌"模式，逃命之门总是太窄，不会让大多数人夺路而出。

一切安排定当之后，最重要的准备工作在制定规划。第一步是试用本书介绍的各种成交量技术分析工具。它们能为你的交易决策分析增加一个观察的维度，能提高你的战力，让你成长为更优秀、更能盈利的交易者。我说这话有谱吗？是不是在说大话？过去35年中的"成交量分析"实践，让我每次都在公众之前发现决定性的时机变化，让我成为了所谓的"盲人国的独眼龙"。既然我能做到，那么你也能做到。因此，请让你的眼睛紧盯着成交量！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ Books
华章经管



市面上唯一的技术分析指标手册
最权威的技术指标大全
股票、债券、期货、期权市场交易者的必备工具书。

《技术分析指标大全》（原书第2版）
书号：978-7-111-32876-6
作者：（美）史蒂文·阿基利斯
定价：52.00元

这是一本所有投资者都不可错过的好书。本书从技术指标的基础开始，解释了何为技术分析以及技术分析应用的原理。对于股票或期货等市场的入门者，本书有助于他们系统、全面地了解技术分析框架；对有经验的交易者，本书所涵盖的指标解析也能为他们提供更多不同视角的研判工具。

本书提供了当前最常用、最可靠的交易指标参考指南。这些指南包括：
1.超过135个技术指标，每个指标都附有概述、释义和举例；
2.80个技术指标的详尽图形和表格演算；
3.对股票、债券、期货、期权、基金以及指数等不同市场的利润水平改善提供建议。

名人推荐

证券分析领域急需大量的技术分析工具，史蒂文的这部著作的问世满足了这一需求。无论你是刚入市的新手，还是经验丰富的专业人士，他所给予的指导都是不可估量的。

——**约翰·墨菲**
Murphy Morris公司总裁《金融市场的技术分析》和《市场间技术分析》作者

史蒂夫精益求精的工作态度令人折服。本书的第1版已经极大地涵盖了市场上的绝大部分技术分析指标。而你所拿的第2版则可以当之无愧地被称为技术分析的百科全书。

——**马丁·普林格**
国际经济研究局主席

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS 华章经管

华章经典·金融投资系列丛书
珍藏版重装上市

序号	书号	书名	作者	定价
1	978-7-111-30250	江恩华尔街45年（珍藏版）	威廉 D. 江恩	36.00元
2	978-7-111-30248	如何从商品期货交易中获利（珍藏版）	威廉 D. 江恩	58.00元
3	978-7-111-30247	漫步华尔街（珍藏版）	伯顿 G. 马尔基尔	48.00元
4	978-7-111-30244	股市晴雨表（珍藏版）	威廉·彼得·汉密尔顿	38.00元
5	978-7-111-30251	以交易为生（珍藏版）	亚历山大·埃尔德	36.00元
6	978-7-111-30246	专业投机原理（珍藏版）	维克托·斯波朗迪	68.00元
7	978-7-111-30242	与天为敌（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	45.00元
8	978-7-111-30243	投机与骗局（珍藏版）	马丁 S. 弗里德森	36.00元
9	978-7-111-30245	客户的游艇在哪里（珍藏版）	小弗雷德·施韦德	25.00元
10	978-7-111-30249	彼得·林奇的成功投资（珍藏版）	彼得·林奇	38.00元
11	978-7-111-30252	战胜华尔街（珍藏版）	彼得·林奇	48.00元
12	978-7-111-30604	投资新革命（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	36.00元
13	978-7-111-30632	投资者的未来（珍藏版）	杰里米 J. 西格尔	42.00元
14	978-7-111-30633	超级金钱（珍藏版）	亚当·史密斯	36.00元
15	978-7-111-30630	华尔街50年（珍藏版）	亨利·克卢斯	38.00元
16	978-7-111-30631	短线交易秘诀（珍藏版）	拉里·威廉斯	38.00元
17	978-7-111-30629	股市心理博弈（珍藏版）	约翰·迈吉	58.00元
18	978-7-111-30835	赢得输家的游戏（原书第5版）	查尔斯.D.埃利斯	36.00元
19	978-7-111-30978	恐慌与机会：如何把握股市动荡中的风险和机遇	史蒂芬·韦恩斯	36.00元
20	978-7-111-30606	股市趋势技术分析（第9版）（珍藏版）	罗伯特 D. 爱德华兹	78.00元
21	978-7-111-31016	艾略特波浪理论：市场行为的关键（珍藏版）	小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特	38.00元
22	978-7-111-31377	解读华尔街（第5版）	杰弗里 B. 利特尔	48.00元
23	978-7-111-30635	蜡烛图方法（珍藏版）	斯蒂芬 W. 比加洛	32.00元
24	978-7-111-29194	期权投资策略（第4版）	劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00元
25	978-7-111-30628	通向财务自由之路（珍藏版）	范K.撒普	48.00元
26	978-7-111-32473	向最伟大的股票作手学习	约翰·波伊克	36.00元
27	978-7-111-32872	向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资	劳伦斯A.坎宁安	38.00元
28	978-7-111-33175	艾略特名著集（珍藏版）	小罗伯特 R. 普莱切特	32.00元
29	978-7-111-35212	技术分析（第4版）	马丁 J. 普林格	65.00元
30	978-7-111-28405	彼得·林奇教你理财	彼得·林奇 约翰·罗瑟查尔德	36.00元
31	978-7-111-29374	笑傲股市（第4版）	威廉·欧奈尔	58.00元
32	978-7-111-30024	安东尼·波顿的成功投资	安东尼·波顿	28.00元
33	978-7-111-35411	日本蜡烛图技术新解	史蒂夫·尼森	38.00元
34	978-7-111-35651	麦克米伦谈期权（珍藏版）	劳伦斯 G. 麦克米伦	80.00元
35	978-7-111-35883	股市长线法宝（珍藏版）	杰里米·西格尔	48.00元
36	978-7-111-37812	漫步华尔街（原书第10版）	伯顿 G.马尔基尔	56.00元
37	978-7-111-38436	约翰·聂夫的成功投资（珍藏版）	约翰·聂夫	39.00元
38	978-7-111-38520	经典技术分析（上）	小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00元
39	978-7-111-38519	经典技术分析（下）	小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00元
40	978-7-111-38433	在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传（珍藏版）	伯纳德·巴鲁克	56.00元
41	978-7-111-38839	投资思想史（珍藏版）	马克·鲁宾斯坦	59.00元
42	978-7-111-38542	股票大作手利弗莫尔谈如何操盘	杰西 L. 利弗莫尔	25.00元
43	978-7-111-38073	股票大作手利弗莫尔回忆录	埃德温·勒菲弗	39.80元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孤立的技术形态很少有真正的价值信号

量价结合才能揭示市场背后的博弈信息

量在价先是市场永恒不变的真谛，在这个市场上呼风唤雨的是资金，而风雨过后留下的痕迹是成交量，它们在无声地诉说：市场信息是推动行情的最根本动力。

量价关系缺一不可，成交量是经典技术形态的有益补充，本书介绍了成交量分析的原理，以及它与其他技术分析方法的动态关系，汇集了10个成交摆动率指标、13个大盘指标与10只个股成交量指标的实际战法。通过实践图表揭示了成交量指标对于市场预测的重要作用。

技术分析的基本知识往往是技术新手们的盲点。很多分析师只是孤立地审视各种技术形态。他们的战车上缺失了一个重要的基础部件，即成交量。技术分析书籍中，很少有专门分析成交量的；事实上，许多书中只用一个章节讨论成交量，而且没有任何一本书在谈到成交量时如本书这样详细讨论成交量实战的。

——格列高里·莫里斯《蜡烛图精解》作者

The Trader's Book of Volume

McGraw Hill http://www.mheducation.com

客服热线：
(010) 68995261, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com

收藏性：★★★★
实战性：★★★★★
专业性：★★★★

阅读提示
入门 进阶 专业

上架指导 投资 证券 股票

ISBN 978-7-111-39055-8

定价：59.00元